



Paulina Villanueva
paulina.villanueva@hrratings.com
Asociada Sr. de Análisis Económico
y Deuda Soberana



Edgar González
edgar.gonzalez@hrratings.com
Asociado Sr. de Análisis Económico
y Deuda Soberana



Ricardo Gallegos
ricardo.gallegos@hrratings.com
Director General Adjunto de Análisis
Económico



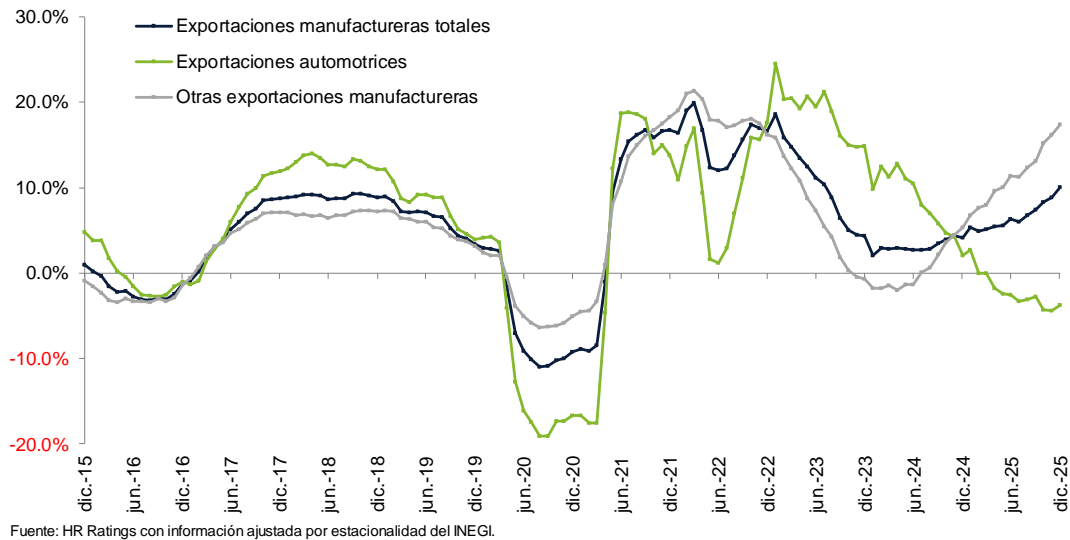
Felix Boni
felix.boni@hrratings.com
Director General de Análisis

La balanza comercial disminuyó su déficit en 2025. Exportaciones distintas a las automotrices mostraron fortaleza a lo largo del año

En términos de los Últimos Doce Meses (UDM) se registró un superávit comercial de US\$362 millones (m) que contrasta con los déficits observados en los últimos tres años. En 2024, el déficit UDM a diciembre se ubicó en US\$18,125m, mientras que en 2023 fue de US\$12,433m de 2023 y en 2022 de US\$28,650m.

Contrario a lo que se esperaba por la incertidumbre comercial derivado de las tarifas arancelarias del presidente Trump, las exportaciones mexicanas registraron un desempeño positivo durante 2025, especialmente en la industria manufacturera. Como se puede observar en la Figura 1, las exportaciones manufactureras crecieron 10.0% respecto al año pasado (línea azul), contagiadas por el dinamismo en las exportaciones distintas a las automotrices que incrementaron 17.4% en el año (línea gris). Al interior de estas, destaca el desempeño de las exportaciones de equipo de cómputo, comunicación, accesorios electrónicos y otros. Por el contrario, las exportaciones automotrices se vieron afectadas a raíz de la imposición del arancel de 15% impuesto a los autos armados en México y cayeron 3.7% en el año, después de cuatro años de avances en el sector.

Figura 1. Cambio anual en las exportaciones manufactureras y sus componentes (UDM)



Por parte de las importaciones totales, éstas sufrieron un crecimiento acumulado anual de 4.7%, apoyado por los avances en las importaciones de bienes intermedios (+8.2% anual como resultado de la mayor demanda proveniente del sector manufacturero y las exportaciones) y de las de bienes de consumo (+2.7% anual), lo que en parte consideramos estuvo apoyado por la apreciación del tipo de cambio MXN/USD con una apreciación real anual de 13.5% en 2025. En contraste, las importaciones de bienes de capital retrocedieron 8.3% anual, relacionado con la debilidad del sector productivo debido a la caída en los niveles de inversión. Esto posiblemente sea reflejo de la mayor cautela por parte del sector privado con relación a la certidumbre comercial y las condiciones adecuadas para el crecimiento económico.

En términos trimestrales, la balanza comercial registró un superávit de US\$345m en el cuarto trimestre de 2025 (4T25) con cifras ajustadas por estacionalidad. Este flujo resultó positivo respecto al observado al cierre del 3T25 cuando se registró un déficit de US\$865m y también al déficit observado en el 4T24 de US\$1,692m. En este sentido, en tres de los cuatro trimestres de 2025 se observaron flujos positivos.

Como puede observarse en la Figura 2, el cambio en el déficit respecto al trimestre previo se debió a que las exportaciones no petroleras (+6.4% t/t), y especialmente las relacionadas con otras industrias manufactureras distintas a las automotrices (+9.7% t/t), que representan el 68.2% de las exportaciones no petroleras, crecieron a un ritmo acelerado en los últimos tres meses del año. A su vez, las exportaciones mineras (+19.4% t/t) tuvieron su mejor desempeño trimestral desde junio (+20.4% t/t), no obstante, estas apenas representan el 2.3% de las exportaciones totales. Respecto a las exportaciones automotrices, estas cayeron por segundo trimestre consecutivo al retroceder 0.9% t/t.

Por su parte, las importaciones totales aceleraron (+5.4% t/t), aunque en menor magnitud respecto a las exportaciones. Al interior, las importaciones petroleras crecieron 4.4% en el último trimestre del año, mientras que las no petroleras aumentaron en 5.4% t/t como resultado del incremento en las importaciones de bienes intermedios (+6.3%) y de bienes de consumo (+5.9%). Adicionalmente, es importante considerar que el valor agregado nacional en las partes y piezas manufacturadas registró un ligero incremento respecto al año anterior.

Figura 2. Evolución del balance comercial y sus componentes en términos de los UDM

Periodo trimestral	Balance trimestral en millones de USD						Cambio vs. Trim. Anterior		
	dic.-23	dic.-24	mar.-25	jun.-25	sep.-25	dic.-25	jun.-25	sep.-25	dic.-25
Balance total de mercancías (I - II)	-2,434	-1,692	860	21	-865	345	n.a.	n.a.	n.a.
Balance petrolero (A-C)	-6,630	-4,519	-5,151	-7,233	-6,144	-6,844	40.4%	-15.1%	11.4%
Balance no petrolero (B-D)	4,197	2,827	6,012	7,254	5,279	7,189	20.7%	-27.2%	36.2%
Balance productivo* (B-d1)	38,034	37,324	39,420	40,825	40,796	43,608	3.6%	-0.1%	6.9%
I. Exportaciones totales	148,698	157,212	157,603	161,317	167,126	177,361	2.4%	3.6%	6.1%
A. Exportaciones petroleras	8,071	7,342	6,014	5,434	5,039	4,827	-9.6%	-7.3%	-4.2%
B. Exportaciones no petroleras	140,626	149,870	151,589	155,882	162,087	172,534	2.8%	4.0%	6.4%
Manufactureras	133,127	141,002	143,185	147,138	153,521	163,561	2.8%	4.3%	6.5%
Automotrices	49,301	48,487	46,773	46,843	46,321	45,914	0.1%	-1.1%	-0.9%
Otras	83,826	92,515	96,412	100,296	107,200	117,647	4.0%	6.9%	9.7%
Agrícolas	5,525	5,829	5,571	5,332	5,138	4,879	-4.3%	-3.6%	-5.1%
Mineras	1,974	3,038	2,833	3,412	3,428	4,094	20.4%	0.5%	19.4%
II. Importaciones totales	151,131	158,903	156,743	161,296	167,991	177,016	2.9%	4.2%	5.4%
C. Importaciones petroleras	14,702	11,861	11,166	12,668	11,183	11,671	13.4%	-11.7%	4.4%
Bienes de consumo	5,607	4,313	3,175	4,178	3,528	4,097	31.6%	-15.6%	16.1%
Bienes intermedios	9,094	7,548	7,991	8,489	7,655	7,573	6.2%	-9.8%	-1.1%
D. Importaciones no petroleras	136,430	147,042	145,577	148,628	156,807	165,345	2.1%	5.5%	5.4%
Bienes intermedios (d1)	102,593	112,546	112,169	115,058	121,291	128,926	2.6%	5.4%	6.3%
Bienes de consumo	19,096	19,268	19,254	19,743	21,235	22,480	2.5%	7.6%	5.9%
Bienes de capital	14,741	15,229	14,154	13,827	14,281	13,939	-2.3%	3.3%	-2.4%
Intermedios a manufactureras**	77.1%	79.8%	78.3%	78.2%	79.0%	78.8%	n.a.	n.a.	n.a.

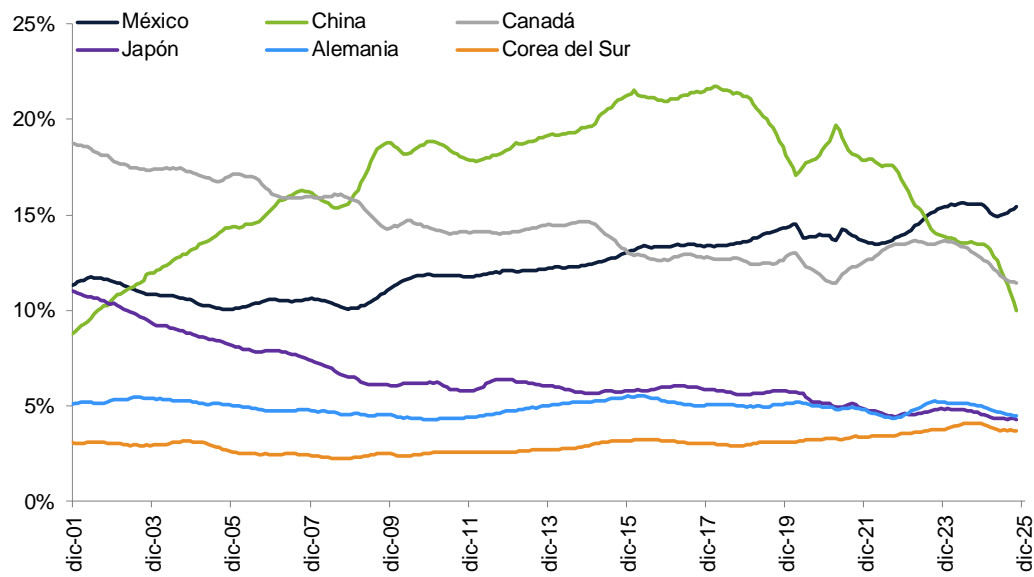
Fuente: HR Ratings con información ajustada por estacionalidad del INEGI. Cambios trimestrales anualizados.

*HR Ratings define el balance productivo como la diferencia entre las exportaciones no petroleras y las importaciones de bienes intermedios.

**Importaciones de bienes intermedios no petroleros a exportaciones manufactureras. Los cambios son en puntos porcentuales.

Finalmente, sobresale que, a pesar de la incertidumbre comercial en 2025, México se continúa posicionando como el principal socio comercial de Estados Unidos, al alcanzar 15.4% de participación en las importaciones. Por otro lado, China y Canadá registraron un retroceso en sus participaciones, lo cual fue absorbido por los países fuera del top cinco de socios comerciales, que en 2024 representaron una participación total de 45.0% a 50.8% en 2025.

Figura 3. Participación UDM en las importaciones de EUA por principales países



Fuente: HR Ratings con información del United States Census Bureau. Información no ajustada por estacionalidad.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios

comunicaciones@hrratings.com

