

MÉX: Caídas en las exportaciones de abril

23 de mayo de 2025

Elaborado por:
Janneth Quiroz Zamora
Rosa M. Rubio Kantún

- En abril, la balanza comercial registró un superávit comercial de \$83.3 mdd, reduciéndose desde el de \$1,201.3 mdd del mes previo.
- Las exportaciones totales disminuyeron 0.9% mensual frente al aumento de 3.4% de marzo, con caídas en el componente petrolero (-17.4%) y no petrolero (-0.1%).
- Las importaciones aumentaron 1.2% mensual, hilando 2 meses de avances; sin embargo, se observó una contracción en las importaciones no petroleras (-1.6%).

Exportaciones manufactureras y automotrices presentan notables retrocesos

En abril y con cifras desestacionalizadas, la balanza comercial registró un superávit comercial de \$83.3 millones de dólares (mdd) desde \$1,201.3 mdd en marzo. A su interior, se registró un mayor superávit mensual en los flujos no petroleros, situándose en \$2,843.5 mdd; pero con un mayor déficit en la balanza de los petroleros, alcanzando un nivel de \$2,760.3 mdd. Ante este desempeño, las exportaciones totales disminuyeron 0.9% mensual (m/m) desde el incremento de 3.4% en marzo, mostrando relevantes retrocesos a su interior: 1) el componente petrolero bajó 17.4% (vs +9.1% anterior), su mayor caída desde el inicio de año; y 2) el no petrolero disminuyó 0.1% m/m (desde 3.4% en marzo), lo que reflejó una pérdida de dinamismo en los envíos manufactureros al exterior. Finalmente, las importaciones totales subieron 1.2% m/m, manteniéndose en terreno positivo por segundo mes consecutivo. A su interior, las compras petroleras aumentaron 45.6% m/m, pero las petroleras descendieron 1.6% m/m.

Movimientos relevantes del periodo (exportaciones e importaciones)

Al interior de las exportaciones totales, el rubro petrolero (-17.4% m/m) se observó una profunda caída en los envíos de petróleo crudo (-20.4%) tras registrar un ligero aumento en marzo; mientras que el rubro de "otras" exportaciones petroleras avanzó 2.6% m/m. Con relación al componente no petrolero (-0.1% m/m), tanto las exportaciones agropecuarias (+1.9% m/m) como las extractivas (+25.4%) lograron un desempeño positivo. Sin embargo, el mayor lastre del periodo fue explicado por la contracción de los envíos manufacturero del 0.7% m/m, anotando su primera caída desde diciembre de 2024. Lo anterior, fue atribuido a la contracción de los envíos automotrices (-4.7% m/m) y de la moderación en las no automotrices (+1.3%). Finalmente, en las importaciones (+1.6% m/m) se observó un comportamiento mixto. En su desglose por tipo de bien, las compras de bienes uso intermedio bajaron 0.1% m/m, mientras que la de capital se estancaron; en contraste, se observó un fuerte empuje en el componente de bienes de consumo (+9.7% m/m).

¿Qué esperar?

Al primer cuatrimestre del 2025, los datos de la balanza comercial muestran mayores presiones en el rubro de exportaciones, particularmente en las del sector automotriz, considerando que las cifras originales apuntan a una caída del 4.8%, respecto al mismo periodo de 2024. En este sentido, las barreras arancelarias impuestas por EUA empiezan a reflejar un deterioro de los envíos al exterior, particularmente con nuestro principal socio comercial, EUA, quien mantiene una cuota de participación del 26.16% en las exportaciones automotrices, las cuales muestran un modesto declive (-3.9% anual). En este sentido, el balance de riesgo se mantiene sesgado a la baja, ante el volátil entorno comercial y la incertidumbre por el lado de la confianza empresarial. Hacia adelante, persiste un sentimiento de cautela, por lo que será clave una mayor consolidación de acuerdos bilaterales y con los socios del T-MEC, con el fin de atenuar las repercusiones de las medidas arancelarias.

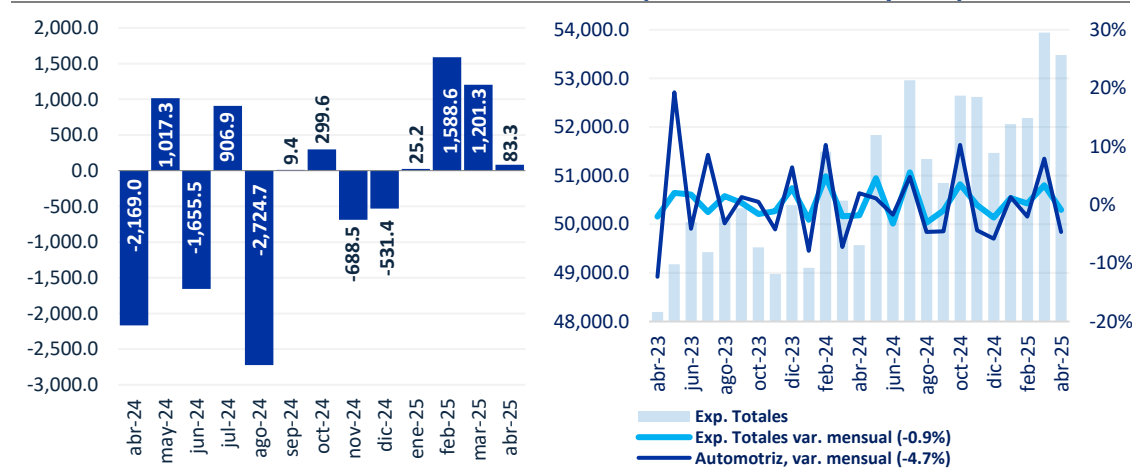
Balanza Comercial		
Variación Mensual (%) ¹		
	mar-25	abr-25
Exportaciones	3.4	-0.9
Petroleras	9.1	-17.4
No Petroleras	3.1	-0.1
Manufactureras	3.4	-0.7
Automotrices	7.9	-4.7
No Automotrices	1.2	1.3
Importaciones	4.2	1.2
Petroleras	-5.8	45.6
No Petroleras	5.0	-1.6
Bienes de Consumo	-0.3	9.7
Bienes de Uso Intermedio	5.8	-0.1
Bienes de Capital	-1.4	0.0
Variación Anual (%) ¹		
	mar-25	abr-25
Exportaciones	6.9	7.9
Petroleras	7.3	-13.4
No Petroleras	6.8	8.9
Manufactureras	6.9	8.7
Automotrices	2.8	-3.9
No Automotrices	9.1	15.8
Importaciones	1.8	3.2
Petroleras	-10.6	52.2
No Petroleras	2.7	0.1
Bienes de Consumo	-7.8	1.2
Bienes de Uso Intermedio	5.4	5.5
Bienes de Capital	-10.5	-10.9

Fuente: INEGI.

¹ Cifras Desestacionalizadas.

Balanza Comercial: Saldo total mensual

Exportaciones totales y componentes



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI. Cifras desestacionalizadas, en millones de dólares.

*Para consultar nuestro
reporte anterior de la balanza
comercial, da [click aquí](#).

Cifras Originales

En el primer cuatrimestre de 2025, las exportaciones automotrices cayeron 4.8% anual

En el **primer cuatrimestre del año**, las **exportaciones totales** mantienen una lectura positiva con un crecimiento del 4.5% respecto al mismo lapso de 2024, desafiando el volátil entorno comercial. Sin embargo, la lectura a su interior es mixta, precisando que el impulso se ha logrado por el robusto desempeño en los envíos manufactureros no automotrices, con crecimiento del 11.6% anual (a/a). En contraste, las exportaciones automotrices cayeron 4.8% a/a, registrando la primera caída para un primer cuatrimestre desde 2020. Pese a esta lectura, las exportaciones manufactureras (+5.8% a/a) del periodo referido, se mantienen en terreno positivo. Por su parte, las **importaciones totales** mostraron un marginal avance del 0.6% a/a de enero a abril de 2025, pero con una lectura diferencia a su interior: las petroleras subieron 10.5% a/a, pero las no petroleras decrecieron 0.1% a/a.

Finalmente, respecto a la **canalización de los envíos no petroleros del periodo**, las mercancías dirigidas a EUA aumentaron 6.1% a/a, impulsadas por las no automotrices (+11.3%), mientras que las automotrices se contrajeron 3.9% a/a. Con ello, nuestro vecino del norte mantiene una **participación del 84.17%** de nuestros envíos de mercancías no petroleras, en el primer cuatrimestre del año.

Balanza Comercial				
Abril 2025			Ene - Abr 2025	
	(mdd)	Var. Anual (%)	(mdd)	Var. Anual (%)
Exportaciones	54,295.7	5.8%	203,548.9	4.5%
Petroleras	1,833.1	-13.2%	7,651.6	-20.0%
No Petroleras	52,462.6	6.6%	195,897.3	5.7%
Manufactureras	49,014.8	6.6%	183,019.6	5.8%
Automotrices	15,305.5	-7.1%	58,924.7	-4.8%
No Automotrices	33,709.3	14.3%	124,094.8	11.6%
Importaciones	54,383.8	-1.2%	202,540.2	0.6%
Petroleras	4,704.6	47.0%	14,466.6	10.5%
No Petroleras	49,679.2	-4.2%	188,073.6	-0.1%
Saldo de la balanza comercial	-88.1	97.7%	1,008.7	-

Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI. Cifras originales, en millones de dólares.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	iquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	irsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amauring@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubio@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0686	klouisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el $\pm 5\%$ el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.