

MÉX: Balanza comercial, impulso de las exportaciones

27 de noviembre de 2025

Elaborado por:
Janneth Quiroz Zamora
Kevin Louis Castro

- En octubre, la balanza comercial registró un superávit comercial de \$1,411 mdd, monto que se compara con el déficit de \$853 mdd observado en el mes previo.
- Las exportaciones totales aumentaron 7.6% m/m, recuperándose de la caída de septiembre (-1.0%), mientras que las importaciones subieron 3.5% (+0.9% previo).
- Las exportaciones manufactureras repuntaron con fuerza 8.2% m/m, ante el impulso de los envíos no automotrices (+12.3%).

Exportaciones con bajo dinamismo

En octubre, con cifras desestacionalizadas, la balanza comercial registró un superávit de \$1,411 millones de dólares (mdd), luego de presentar un déficit de \$853 mdd en el mes previo. En el periodo, las exportaciones totales subieron 7.6% mensual (m/m), recuperando una modesta fortaleza, tras exhibir un retroceso en septiembre (-1.0% m/m). A su interior, se observó una dinámica positiva, con incrementos en los envíos petroleros (+4.9% m/m) y los no petroleros (+7.7% m/m). Por su parte, las importaciones aumentaron 3.5% m/m (vs +0.9% anterior). Este impulso se derivó del avance en las compras no petroleras (+3.8% m/m), mientras que las petroleras se contrajeron ligeramente (-0.6% m/m).

Movimientos relevantes del periodo

Dentro de las exportaciones no petroleras, las manufactureras mostraron un pronunciado repunte de 8.2% m/m (-0.9% previo), su mayor crecimiento desde febrero de 2022. Esto se explicó principalmente por el impulso del 12.3% m/m en los envíos no automotrices, lo que marcó su mayor avance desde junio de 2020. Este comportamiento se diferenció de la evolución en las exportaciones automotrices, ya que estas exhibieron una contracción del 2.0% m/m, acumulando dos meses consecutivos con descensos y abonando señales de desaceleración en la demanda de estas mercancías. En cuanto a las importaciones, los bienes de consumo y los bienes intermedios registraron incrementos mensuales del 6.0% y 3.4%, respectivamente mientras que las compras de bienes de capital mantuvieron un avance nulo.

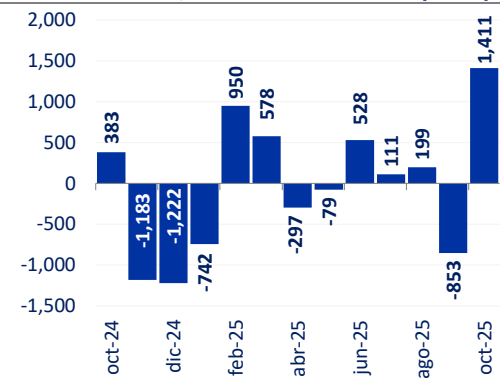
¿Qué esperar?

Las cifras de hoy reflejan una modesta resiliencia de los exportadores mexicanos sobre el complejo panorama del comercio externo, en medio del persistente clima de incertidumbre respecto a la relación comercial con EUA y los continuos anuncios arancelarios del presidente Donald Trump. Las exportaciones manufactureras reflejan la marcada integración en las cadenas productivas de ambos países, destacando que los envíos manufactureros presentan un crecimiento anual de 8.6% de enero a octubre. Sin embargo, en el rubro automotriz se observa una dinámica diferente, pues registró una contracción de 4.8% en lo que va del año, acentuando los retos que mantienen las exportaciones automotrices mexicanas ante la imposición de aranceles vigentes para la industria. Este deterioro se acentuó en septiembre tras el anuncio de Trump de un arancel de 25.0% a los camiones pesados a partir del 1° de octubre, que si bien se pospuso para el 1° de noviembre, generó cautela entre los importadores estadounidenses. Si bien la tasa arancelaria efectiva promedio que pagaron las exportaciones mexicanas dirigidas a EUA fue de 4.68% en agosto (vs. 4.71% en julio) y el 84.5% de ellas cumplió con las reglas del T-MEC (un avance notable frente al 47.8% del mismo periodo de 2024), es probable que los aranceles vigentes de nuestro principal socio comercial permanezcan en los próximos meses, como parte de la estrategia de negociación de Trump: (retirar aranceles a cambio de concesiones de México en la revisión del tratado).

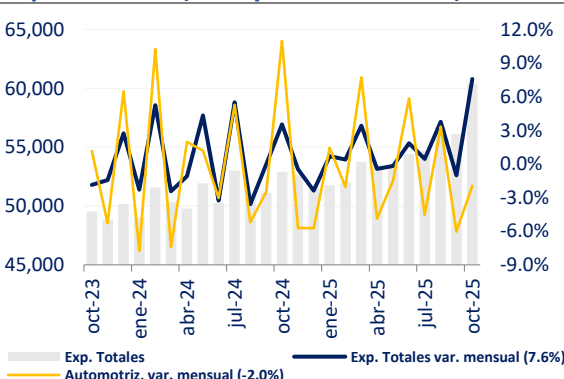
Balanza comercial		
Variación mensual (%) ¹		
	sep-25	oct-25
Exportaciones	-1.0	7.6
Petroleras	-4.8	4.9
No Petroleras	-0.9	7.7
Manufactureras	-0.9	8.2
Automotrices	-6.0	-2.0
No Automotrices	1.4	12.3
Importaciones	0.9	3.5
Petroleras	-0.2	-0.6
No Petroleras	0.9	3.8
Bienes de Consumo	-0.4	6.0
Bienes de Uso Intermedio	1.4	3.4
Bienes de Capital	-2.3	0.0
Variación anual (%) ¹		
	sep-25	oct-25
Exportaciones	9.8	14.1
Petroleras	-13.7	-30.0
No Petroleras	10.7	16.2
Manufactureras	11.9	17.5
Automotrices	-2.9	-14.2
No Automotrices	19.3	35.3
Importaciones	10.5	12.2
Petroleras	-6.7	-3.5
No Petroleras	11.9	13.5
Bienes de Consumo	0.3	11.3
Bienes de Uso Intermedio	14.9	14.9
Bienes de Capital	-6.6	-7.2

Fuente: INEGI.
¹ Cifras Desestacionalizadas.

Saldo mensual, balanza comercial (mdd)



Exportaciones (mdd y var. % mensual)



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI. Cifras desestacionalizadas.

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

Cifras Originales

En el acumulado de los primeros diez meses del año, las exportaciones totales mantienen un desempeño positivo, con un crecimiento de 6.6% anual (a/a). Sin embargo, la lectura interna se mantiene mixta: el impulso provino de los envíos manufactureros no automotrices (+16.0% a/a), ya que las exportaciones automotrices cayeron 4.8% a/a, registrando la primera baja para un mismo lapso desde 2020. Aun así, la exportación de manufacturas en su conjunto muestra un sólido crecimiento de 8.6% a/a. Por el lado de las importaciones, estas reflejaron un incremento de 3.1% a/a, con una dinámica diferenciada: las petroleras descendieron 7.7% a/a, mientras que las no petroleras aumentaron 4.1% a/a.

Finalmente, respecto a la canalización de los envíos no petroleros en el acumulado enero-octubre de 2025, las mercancías no petroleras dirigidas a EUA crecieron 8.0% a/a, impulsadas por las no automotrices (+15.1%), mientras que las automotrices continuaron a la baja (-5.9% a/a). Con este desempeño, EUA concentró el 83.9% de los envíos de mercancías no petroleras del país en el periodo.

Balanza Comercial				
	Octubre 2025		Enero - Octubre 2025	
	(mdd)	Var. Anual (%)	(mdd)	Var. Anual (%)
Exportaciones	66,132.6	14.2%	547,774.5	6.6%
Petroleras	1,820.1	-29.8%	18,177.4	-24.2%
No Petroleras	64,312.4	16.3%	529,597.2	8.2%
Manufactureras	61,643.6	17.4%	501,118.7	8.6%
Automotrices	16,122.1	-14.0%	154,946.5	-4.8%
No Automotrices	45,521.5	34.8%	346,172.1	16.0%
Importaciones	65,526.5	12.8%	550,096.0	3.1%
Petroleras	3,949.6	-2.6%	39,146.3	-7.7%
No Petroleras	61,576.9	13.9%	510,949.7	4.1%
Saldo de la balanza comercial	606.1	-	-2,321.5	-88.2%

Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI. Cifras originales, en millones de dólares y variación (%) anual.

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.