

MÉX: Exportaciones se deterioran en noviembre

23 de diciembre de 2025

Elaborado por:  
Janneth Quiroz Zamora  
Kevin Louis Castro

- En noviembre, la balanza comercial registró un déficit de 274 mdd, monto que se compara con el superávit de 1,530 mdd de octubre.
- Las exportaciones totales cayeron 3.0% m/m, su peor desempeño desde agosto de 2024, mientras que las importaciones se mantuvieron sin cambios (0.0% m/m).
- Las exportaciones manufactureras cayeron 3.5% m/m, ante un retroceso de 7.5% m/m de los envíos no automotrices.

Mercado deterioro de las exportaciones

En noviembre, con cifras desestacionalizadas, la balanza comercial registró un déficit de \$274 millones de dólares (mdd), luego de haber presentado un superávit de \$1,530 mdd en el mes previo. En el periodo, las exportaciones totales cayeron 3.0% mensual (m/m), perdiendo el dinamismo observado en octubre (+7.9%) y registrando su mayor retroceso desde agosto de 2024. Al interior, se observó un deterioro generalizado, con caídas tanto en los envíos petroleros (-1.1% m/m) como en los no petroleros (-3.0% m/m). Por su parte, las importaciones no mostraron variación (0.0% m/m) tras el repunte de 3.5% en octubre, ya que la caída de 0.7% m/m en las compras no petroleras compensó el aumento de 10.1% en las petroleras.

Movimientos relevantes del periodo

Dentro de las exportaciones no petroleras, las manufactureras registraron una caída de 3.5%, su peor desempeño en 15 meses, explicada por un retroceso de 7.5% en los envíos no automotrices, que mostraron su mayor contracción desde mayo de 2020. Este comportamiento contrastó con la evolución de las exportaciones automotrices, que repuntaron 7.5%, su mayor avance en ocho meses y cortando una racha de dos meses consecutivos de caídas. En cuanto a las importaciones, los bienes de capital y de consumo disminuyeron 1.3% y 0.3% m/m, respectivamente, mientras que los bienes de uso intermedio avanzaron marginalmente 0.2%.

¿Qué esperar?

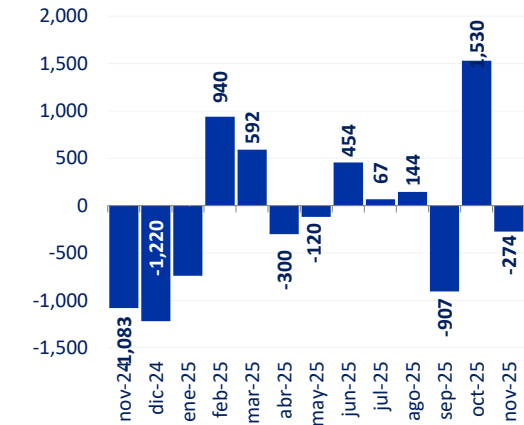
Las cifras de hoy reflejan un menor dinamismo del comercio exterior mexicano hacia el cierre de 2025. Preocupa el mercado deterioro mensual de los envíos no automotrices (63.3% de las exportaciones totales), que registraron su mayor retroceso en más de cinco años, en contraste con el fuerte impulso observado en meses previos. En el lado positivo, destaca la recuperación de las exportaciones [automotrices](#) (28.2% del total), pese a enfrentar en los últimos meses tarifas efectivas promedio por parte de EUA superiores a 10.0% (vs. 4.68% para el total exportado a ese país). Hacia adelante, aunque persisten riesgos a la baja por los aranceles vigentes y la incertidumbre asociada a la revisión del T-MEC, visualizamos un proceso de negociación favorable para México. El [paquete arancelario](#) aprobado por el Senado a países sin tratado de libre comercio (que afecta principalmente China) fue bien recibido por funcionarios estadounidenses, junto con recientes [declaraciones positivas](#) del representante comercial de EUA sobre la evaluación del T-MEC.

Balanza comercial		
Variación mensual (%) <sup>1</sup>		
	oct-25	nov-25
Exportaciones	7.9	-3.0
Petroleras	4.7	-1.1
No Petroleras	8.0	-3.0
Manufactureras	8.5	-3.5
Automotrices	-1.0	7.4
No Automotrices	12.4	-7.5
Importaciones	3.5	0.0
Petroleras	-0.1	10.1
No Petroleras	3.8	-0.7
Bienes de Consumo	6.0	-0.3
Bienes de Uso Intermedio	3.4	0.2
Bienes de Capital	0.0	-1.3
Variación anual (%) <sup>1</sup>		
	oct-25	nov-25
Exportaciones	14.0	11.4
Petroleras	-29.8	-38.3
No Petroleras	16.1	14.1
Manufactureras	17.4	14.6
Automotrices	-13.9	0.2
No Automotrices	35.2	22.0
Importaciones	12.3	9.7
Petroleras	-3.0	4.6
No Petroleras	13.5	10.1
Bienes de Consumo	11.3	6.9
Bienes de Uso Intermedio	14.9	13.3
Bienes de Capital	-7.3	-13.6

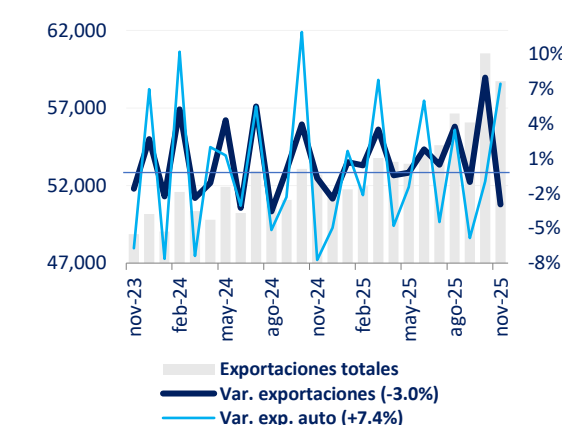
Fuente: INEGI.  
<sup>1</sup> Cifras Desestacionalizadas.

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 enero-noviembre de 2025, las exportaciones totales mantienen un desempeño positivo, con un crecimiento de 6.8% anual (a/a). Sin embargo, la lectura interna se mantiene mixta: el impulso provino de los envíos manufactureros no automotrices (+16.1% a/a), ya que las exportaciones automotrices cayeron 4.6% 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 8.8% a/a. Por el lado de las importaciones, estas reflejaron un incremento de 3.3% a/a, con una dinámica diferenciada: las petroleras descendieron 7.1% a/a, mientras que las no petroleras aumentaron 4.2% 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 (-5.8% a/a). Con este desempeño, EUA concentró el 83.7% de los envíos de mercancías no petroleras del país en el periodo.

Balanza Comercial				
Noviembre 2025			Enero - Noviembre 2025	
	(mdd)	Var. Anual (%)	(mdd)	Var. Anual (%)
Exportaciones	56,411.9	7.9	604,186.4	6.8
Petroleras	1,546.5	-40.4	19,723.9	-25.8
No Petroleras	54,865.4	10.5	584,462.5	8.4
Manufactureras	52,084.9	10.9	553,203.5	8.8
Automotrices	15,768.0	-2.1	170,714.5	-4.6
No Automotrices	36,316.9	17.7	382,489.0	16.1
Importaciones	55,749.1	4,364.0	605,845.1	3.3
Petroleras	3,721.8	5.2	42,868.1	-7.1
No Petroleras	52,027.3	0.7	562,977.0	4.2
Saldo de la balanza comercial	-0.4		-1,658.7	

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	<a href="mailto:iquirozz@monex.com.mx">iquirozz@monex.com.mx</a>
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	<a href="mailto:irsolano@monex.com.mx">irsolano@monex.com.mx</a>
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	<a href="mailto:brodriguez01@monex.com.mx">brodriguez01@monex.com.mx</a>
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	<a href="mailto:amauring@monex.com.mx">amauring@monex.com.mx</a>
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	<a href="mailto:rmrubio@monex.com.mx">rmrubio@monex.com.mx</a>
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0686	<a href="mailto:klouisc@monex.com.mx">klouisc@monex.com.mx</a>
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	<a href="mailto:casalinasg@monex.com.mx">casalinasg@monex.com.mx</a>

## 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.