

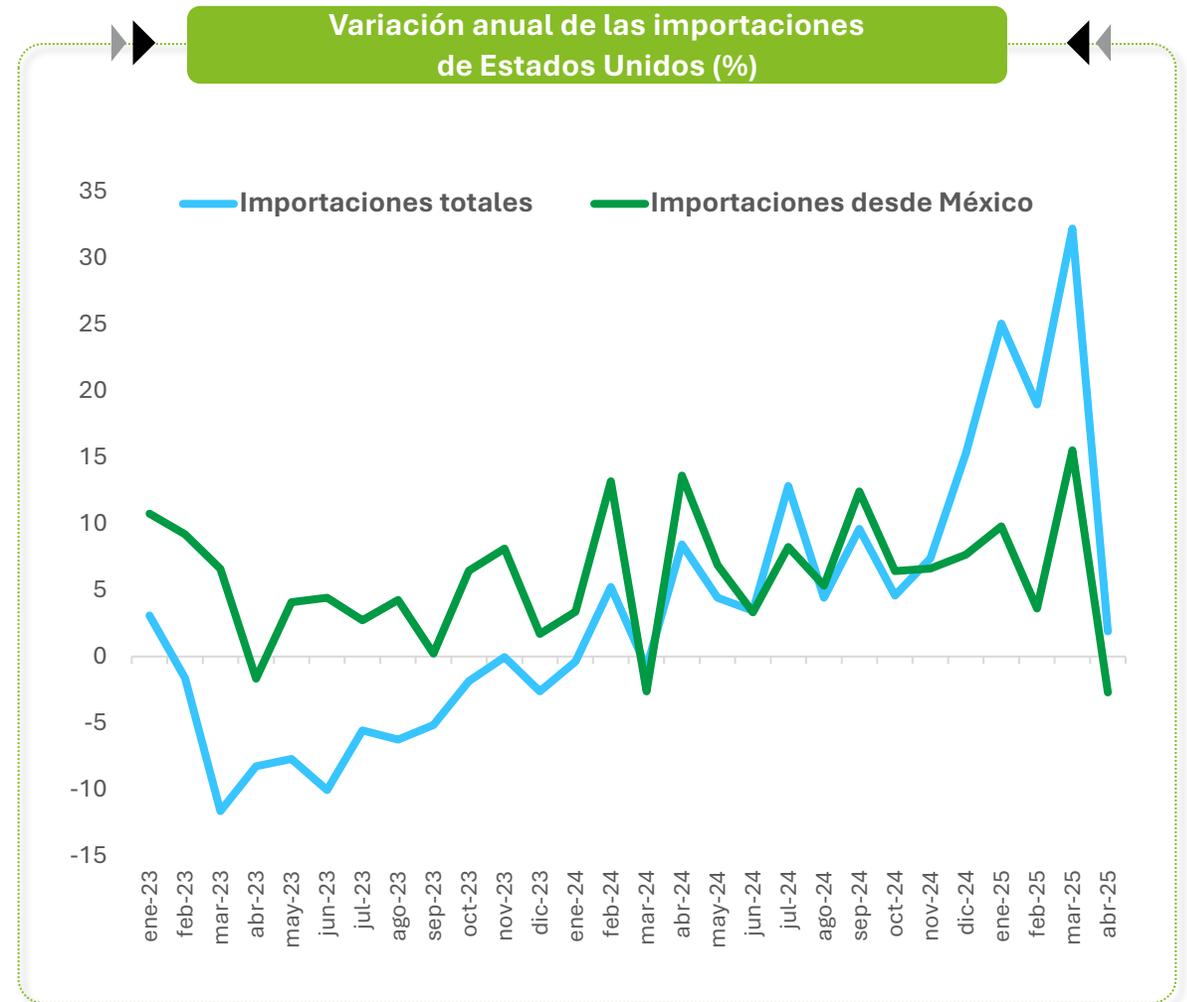
**Impacto de los aranceles
en la economía mexicana**

Julio, 2025



Las políticas arancelarias han entrado en acción

- Desde hace varios meses, Estados Unidos ha comenzado a imponer aranceles adicionales a la mayoría de los países del mundo, por lo que el panorama para **el comercio se ha transformado por completo** y los productos de varios países ya están enfrentando barreras para acceder al mercado estadounidense.
- En términos generales, **México** está sujeto a **tarifas de 25% sobre las exportaciones no T-MEC**, 25% sobre el contenido no estadounidense en los vehículos y 50% en el caso del acero y el aluminio. Esto podría cambiar en los siguientes días, con aumentos de los **aranceles al 30%**.
- Así, el comercio exterior ya opera bajo una lógica de distorsiones y, en mayo de este año, las **exportaciones de México hacia Estados Unidos cayeron 0.8%** anual (sin embargo, en el acumulado de 12 meses se registra un crecimiento de 4.5%). Ello agrega un riesgo importante para la economía mexicana, que ya transcurría por momentos de debilidad, previo al cambio de gobierno de los EE.UU.
- **¿Cuál es el impacto del nuevo panorama arancelario sobre la economía mexicana? ¿Qué país es el más perjudicado? ¿Cuál es la importancia de mantenerse en el T-MEC?**
- Estas preguntas no son triviales y mucho menos sus respuestas. Con el fin de aproximarnos a esta temática, esta nota resume los resultados de un análisis realizado con el **Deloitte Computable General Equilibrium Model** (en anexo se encuentran las características principales del modelo).



Fuente: Elaboración propia con datos de Banco de México y de la Oficina del Censo de Estados Unidos.

Dos escenarios iniciales para la economía mexicana



Escenario base: Revisión del T-MEC en 2026

Resumen de supuestos

- » Nuestro escenario base asume que **los aranceles para México y el mundo no desaparecerán en 2025**, pero tampoco terminarán por alcanzar los niveles originalmente anunciados durante marzo y abril, ante las presiones económicas y políticas que surgirían rápidamente en Estados Unidos.
- » Particularmente, esperamos que la **tasa efectiva pagada por las exportaciones mexicanas ronde 17% al cierre de año**, lo que implicaría que los aranceles de 25% a las exportaciones no T-MEC y al contenido no estadounidense de los automóviles se mantendrían el resto del año.
- » Sin embargo, bajo este escenario, prevemos una reducción drástica de las tarifas a partir de 2026, las cuales desaparecerían ante **la revisión del T-MEC**. Esto les daría un carácter temporal a las disrupciones y en el mediano plazo arrojaría una **posición ventajosa** respecto a las tasas arancelarias que seguirían pagando otros países.

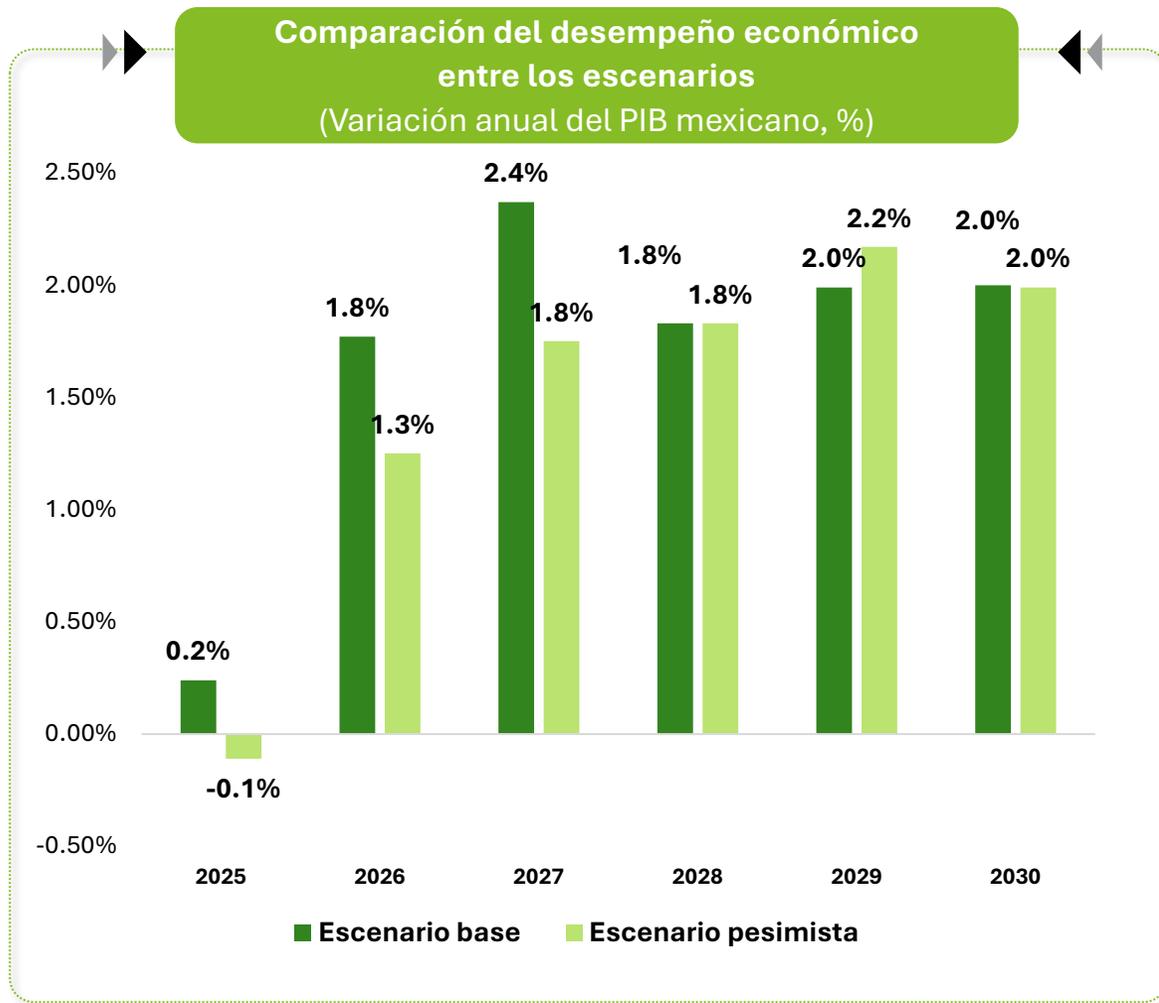


Escenario pesimista: Desventaja arancelaria

Resumen de supuestos

- » En un segundo escenario, planteamos **elementos que podrían perjudicar más a la economía mexicana**, como lo sería el caso de un retraso en la disminución de aranceles que podría surgir, si se diera un distanciamiento entre los gobiernos de México y EE.UU., por diferencias en el manejo de los temas de la agenda bilateral.
- » Además, suponemos que las **negociaciones de Estados Unidos con el resto de los países avanzan en buenos términos**, de manera que se observan reducciones aceleradas en sus tasas arancelarias.
- » Por ejemplo, el **arancel efectivo de China pasaría del nivel actual de 30% a uno de 10%** y continuaría reduciéndose hasta llegar a un discreto 4.0% en 2029. México en contraparte, permanecería con una tasa efectiva de 17.0% en 2025 y 2026.

Evaluando los resultados



Escenario base: Revisión del T-MEC en 2026

Principales resultados

- » En este escenario, y conforme a lo observado hasta el momento, **el impacto negativo existe, pero es menor a lo que se esperaba a principios del año.**
- » En concreto, el crecimiento económico mexicano sería de 0.2% en 2025, pero **se recuperaría rápidamente**, para alcanzar una tasa promedio de 2.0% entre 2026 y 2030.



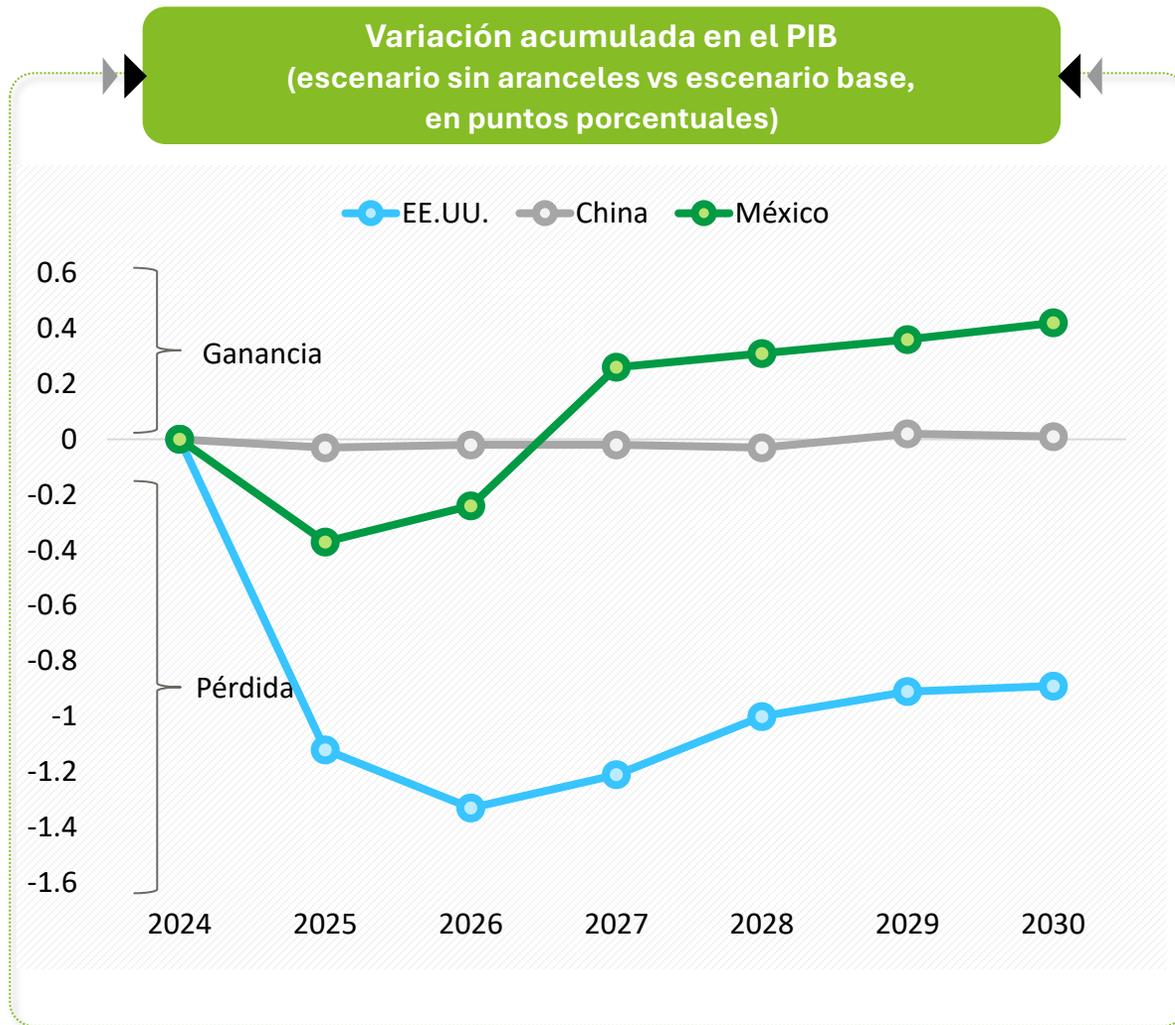
Escenario pesimista: Desventaja arancelaria

Principales resultados

- » Los resultados de este escenario son **más pesimistas, pero no tan alejados de la realidad actual**, con el fin no convertirlo en un escenario de mínima probabilidad de ocurrencia.
- » **La economía mexicana caería en recesión durante el presente año (-0.1%)**, además de que el daño se extendería a mediano plazo, pues el promedio de crecimiento ente 2026 y 2030 bajaría a 1.8%.

Fuente: Deloitte Econosignal.

¿Qué país sería el más perjudicado ante los aranceles actuales?



➤ Para responder a esta pregunta, **consideramos los pronósticos que existían previo al anuncio de las medidas arancelarias** de este año, y los **comparamos con los resultados de nuestro escenario base**, que ya contempla el impacto de los aranceles actuales.

➤ Para México, por ejemplo, considerábamos un pronosticado de crecimiento del PIB de 0.62% para 2025 previo al anuncio de aranceles. Bajo la situación actual, estimamos un alza anual del PIB de 0.24% para el mismo año, por lo que **la pérdida respecto al escenario sin aranceles es de 0.4 puntos porcentuales en 2025**. Ahora bien, **del 2025 al 2030, México presentaría una ganancia acumulada de casi 0.5 puntos porcentuales** con respecto al escenario sin aranceles.

➤ Siguiendo esta lógica, **EE.UU. aparece como la economía más afectada**. Entre 2025 y 2030, enfrentaría una pérdida neta de casi 1 punto porcentual del PIB con respecto al escenario sin aranceles, mientras que **China tendría un impacto marginal**.

➤ En el caso de China, el reducido impacto responde a la **diversificación de su estructura comercial** desde hace algunos años, lo que ha logrado disminuir su dependencia de EE.UU. En 2024, solo el 14.7% de las exportaciones se dirigieron a este país e incluso, durante el primer trimestre de 2025, **las exportaciones chinas crecieron de 5.8% anual**.

➤ Estos resultados permiten inferir que las **inversiones seguirían llegando a México, especialmente desde 2027, y que se reactivaría la inercia del nearshoring**, no solamente proveniente de China, sino que también desde otros países.

Fuente: Deloitte Econosignal.

¿Qué pasaría si desapareciera el T-MEC?

Este análisis se refiere a una pregunta muy usual de los últimos meses. ¿Qué pasaría si las relaciones entre México y EE.UU. se tensaran aún más y se **frustrara la revisión del T-MEC** en 2026? Ante esta situación pesimista más extrema, suponemos que los **aranceles se ubicarían en un 25%** de aquí al 2030.

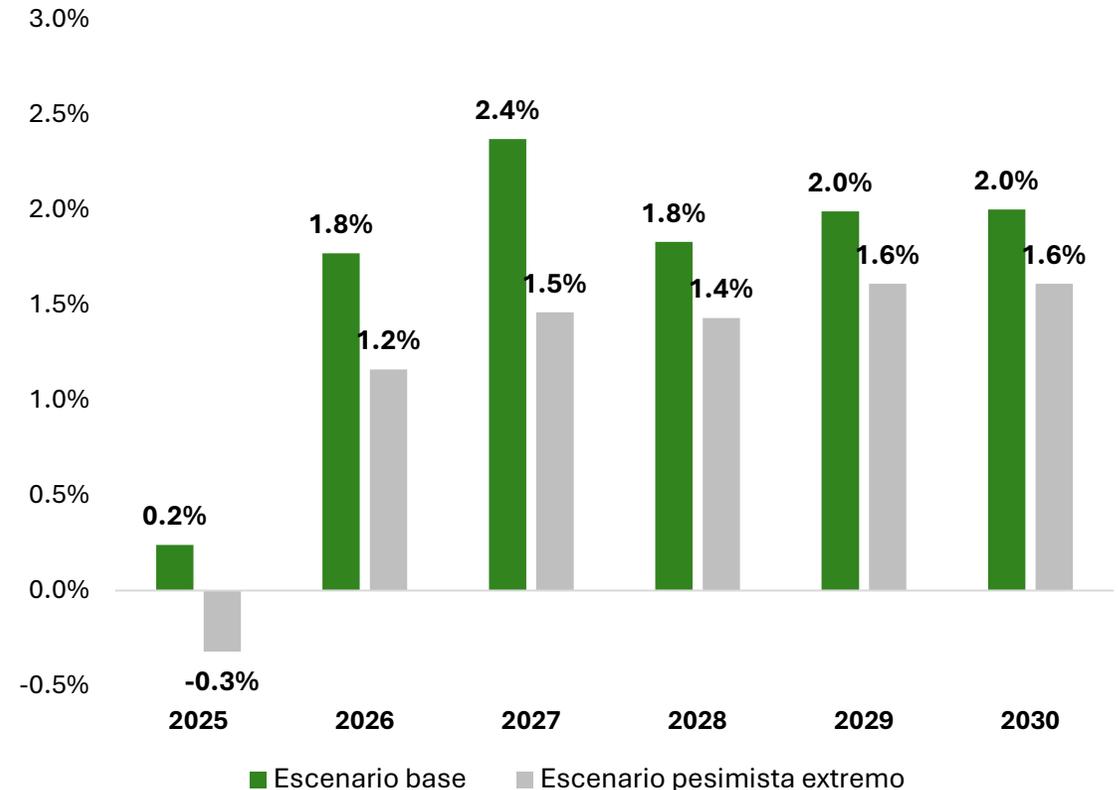
Al mismo tiempo, consideramos que los **aranceles para el resto de los países se desvanecen progresivamente**, por lo que la economía mexicana tendría que cargar con el reto de manera permanente.

En este escenario más extremo, **la economía mexicana caería 0.3% en 2025** y registraría un crecimiento mediocre en los siguientes años, llegando a promediar una tasa de 1.5% entre 2026 y 2030.

- En comparación con el escenario base (crecimiento anual de 0.2%), **México perdería 0.5 puntos porcentuales del PIB en 2025 si los aranceles subieran al 25% para todas las exportaciones;**
- Si comparamos contra el escenario previo que teníamos al anuncio inicial de aranceles a principio de año (0.64% anual), la pérdida neta por no pertenecer al TMEC es de **0.9 puntos porcentuales del PIB en 2025.**

Es importante mencionar que México no sería el único país afectado, sino que **Estados Unidos también experimentaría una disminución significativa del PIB**, al avanzar solamente 0.3% en 2025.

Comparación del desempeño económico entre los escenarios (Variación del PIB mexicano, %)



Fuente: Deloitte Econosignal.

¿Cuáles serían los efectos de aranceles al 30% sobre México?

➤ Por último, ¿qué pasaría si EE.UU. sube los aranceles a México al 30%?

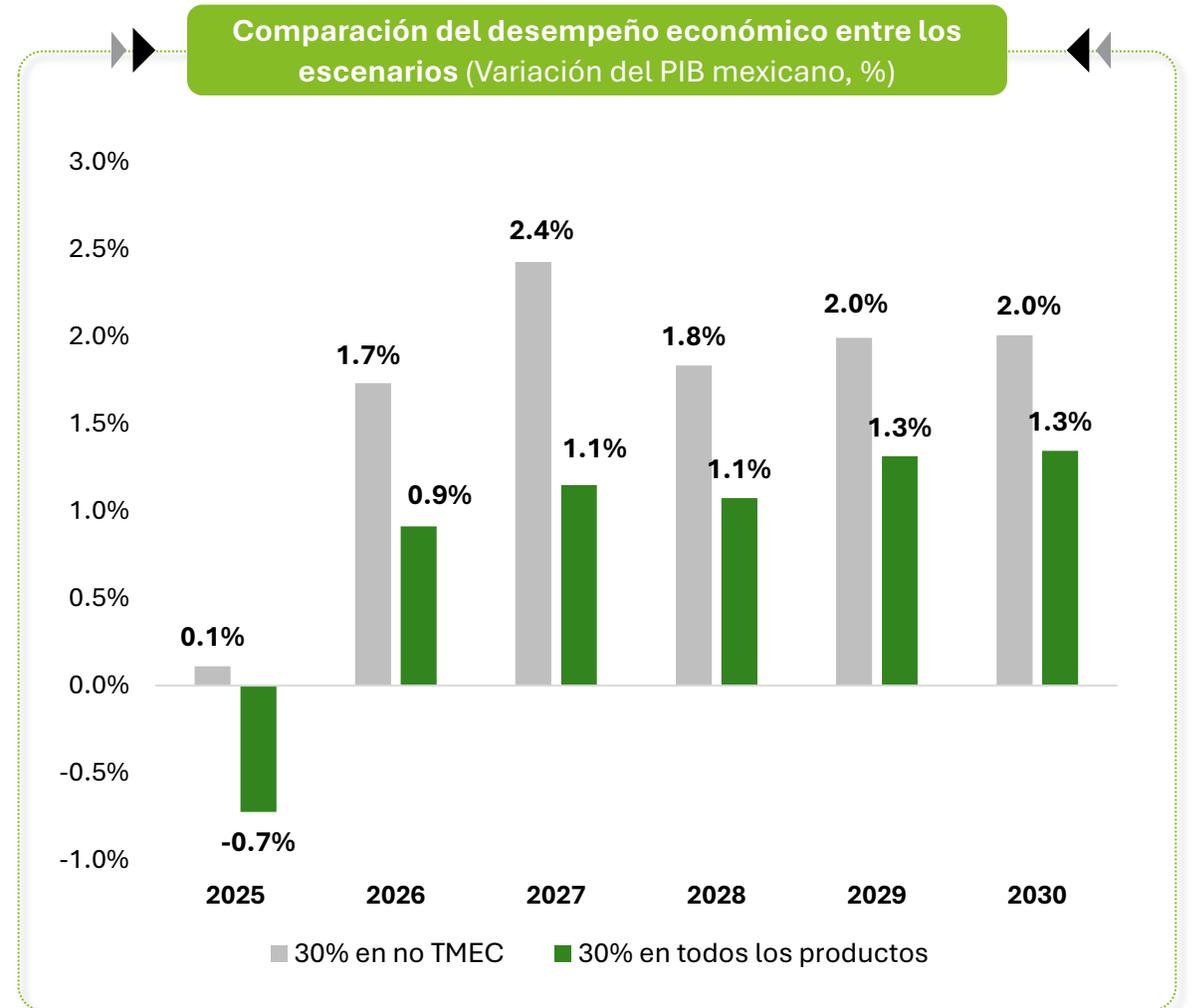
➤ Para este análisis, tomamos el escenario base previo y evaluamos el impacto potencial bajo dos opciones:

- EE.UU. establece aranceles al 30% para los envíos desde México que **no cumplen T-MEC**;
- EE.UU. impone aranceles al 30% para **todos los envíos desde México**.

➤ Como se observa en la gráfica, si el arancel del **30% fuera sobre los productos que no cumplen T-MEC**, México presentaría un crecimiento anual del PIB de solo el 0.1% en 2025.

➤ En cambio, si se aplicara un arancel del **30% para todas las exportaciones** desde México a EE.UU., el **PIB de México caería 0.7% en 2025**.

- Asimismo, de mantenerse la misma tasa en los siguientes años, la economía mexicana crecería, en promedio, **1.2% anual entre 2026 y 2030**.



Fuente: Deloitte Econosignal.

Conclusiones

1

Para México, los efectos actuales de los aranceles están siendo menos negativos de lo que se esperaba a principios del año.

- Nuestros resultados indican que el **crecimiento anual de México en 2025 variaría entre 0.24% y -0.70% anual.**
- Más allá de que no son resultados muy alentadores, **México recuperaría su crecimiento en los siguientes años** en todos los escenarios, aunque a distintas velocidades.

2

De todos los países, **Estados Unidos sería el más afectado**, pues la gran mayoría de los socios comerciales han anunciado medidas de represalias que harán que los procesos productivos sean menos eficientes, además de que la desaceleración de México y Canadá añadiría retos por la fuerte integración regional.

- Nuestros resultados indican que, **en el acumulado 2025-2030, EE.UU. perdería casi 1 punto porcentual de crecimiento del PIB** en comparación con las estimaciones previas sin aranceles, si se mantuviera la tensión comercial como hoy en día.

3

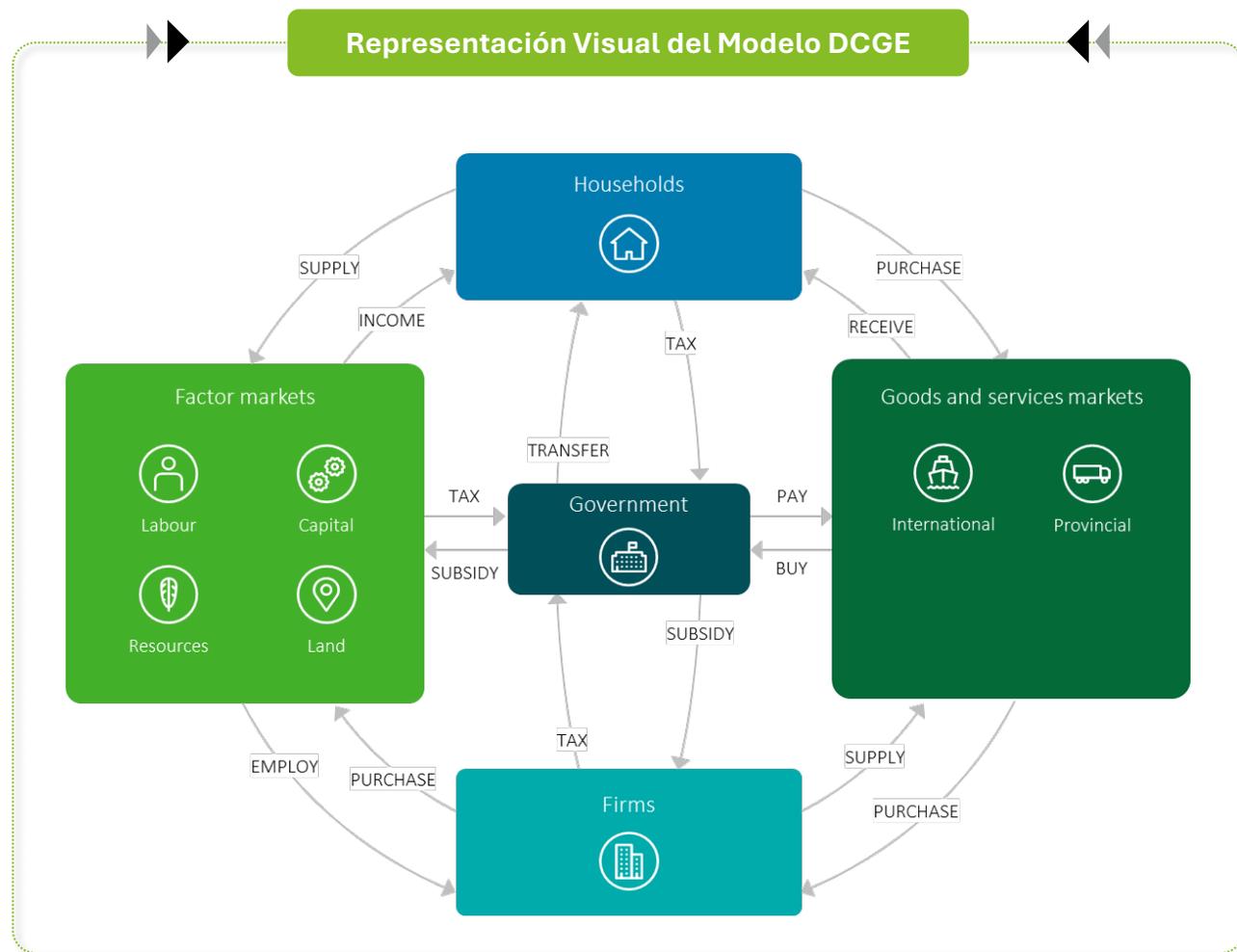
Para el mediano plazo, **este análisis anticipa que la tensión comercial global vigente abre la puerta al *nearshoring* hacia México.**

- Este análisis indica que, en el acumulado de 2025-2030, **México presentaría una ganancia acumulada de casi 0.5 puntos porcentuales** con respecto al escenario sin aranceles.

Anexo

Acerca del Modelo de Equilibrio General Computable de Deloitte (DCGE)

- El DCGE es un modelo a gran escala, dinámico, multirregional y multiproducto. Incluye **todos los componentes de la economía** y las interacciones entre ellos, incluyendo productores, consumidores y gobierno, así como toda la actividad económica, producción, consumo, empleo, impuestos y comercio.
- El modelo incluye **180 países** y un desglose granular de los sectores dentro de cada economía para **65 actividades económicas por país**.
- Permite estimar el **impacto de aranceles**, políticas públicas, fiscales o laborales, a través de una amplia gama de métricas, incluyendo el PIB real, el empleo, el volumen comercial, la inversión y el consumo privado, **a nivel nacional y por industrias**.
- En el caso de la imposición de aranceles, el CGE permite simular cómo las tarifas desencadenan una cascada de efectos en la economía global, así como por país, reacomodando los flujos comerciales, impactando la estructura de costos y teniendo **efectos diferenciados por industrias**.



Autores del reporte



Daniel Zaga

Chief Economist

Deloitte Spanish Latin America
dzaga@deloittemx.com



Guillermo Guerrero

Economista

Deloitte Spanish Latin America
guguerrero@deloittemx.com



Marcos Arias

Economista Sr.

Deloitte Spanish Latin America
marcosdanielarias@deloittemx.com

Socios



Erick Calvillo

Socio Líder de Crecimiento de Mercado

Deloitte Spanish Latin America
ecalvillo@deloittemx.com



Miguel Angel Del Barrio

Socio Líder de Crecimiento de Mercado

Marketplace Mexico Central America
Deloitte Spanish Latin America
midelbarrio@deloittemx.com



Deloitte se refiere a una o más entidades de Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), su red global de firmas miembro y sus sociedades afiliadas a una firma miembro (en adelante “Entidades Relacionadas”) (colectivamente, la “organización Deloitte”). DTTL (también denominada como “Deloitte Global”) así como cada una de sus firmas miembro y sus Entidades Relacionadas son entidades legalmente separadas e independientes, que no pueden obligarse ni vincularse entre sí con respecto a terceros. DTTL y cada firma miembro de DTTL y su Entidad Relacionada es responsable únicamente de sus propios actos y omisiones, y no de los de las demás. DTTL no provee servicios a clientes. Consulte www.deloitte.com/mx/conozcanos para obtener más información.

Deloitte presta servicios profesionales líderes de auditoría y assurance, impuestos y servicios legales, consultoría, asesoría financiera y asesoría en riesgos, a casi el 90% de las empresas Fortune Global 500® y a miles de empresas privadas. Nuestros profesionales brindan resultados medibles y duraderos que ayudan a reforzar la confianza pública en los mercados de capital, permiten a los clientes transformarse y prosperar, y liderar el camino hacia una economía más fuerte, una sociedad más equitativa y un mundo sostenible. Sobre la base de su historia de más de 175 años, Deloitte abarca más de 150 países y territorios. Conozca cómo los aproximadamente 460,000 profesionales de Deloitte en todo el mundo crean un impacto significativo en www.deloitte.com.

Tal y como se usa en este documento, **Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.**, tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. **Deloitte Impuestos y Servicios Legales, S.C.**, tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de consultoría fiscal, asesoría legal y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. **Deloitte Audit Delivery Center, S.C.** (antes Deloitte Auditoría, S.C.), tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. **Deloitte Asesoría en Riesgos, S.C.**, tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de asesoría en riesgos y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. **Deloitte Asesoría Financiera, S.C.**, tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de asesoría financiera y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. Y **Deloitte Consulting Group, S.C.**, tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de consultoría y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”.

Esta comunicación contiene solamente información general y ni Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), su red global de firmas miembro o sus Entidades Relacionadas (colectivamente, la “organización Deloitte”) está, por medio de esta comunicación, prestando asesoramiento profesional o servicio alguno. Antes de tomar cualquier decisión o tomar cualquier medida que pueda afectar sus finanzas o su negocio, debe consultar a un asesor profesional calificado.

No se proporciona ninguna representación, garantía o promesa (ni explícita ni implícita) sobre la veracidad ni la integridad de la información en esta comunicación, y ni DTTL, ni sus firmas miembro, Entidades Relacionadas, empleados o agentes será responsable de cualquier pérdida o daño alguno que surja directa o indirectamente en relación con cualquier persona que confíe en esta comunicación. DTTL y cada una de sus firmas miembro y sus Entidades Relacionadas, son entidades legalmente separadas e independientes.