

# Reporte de Comercio Internacional Monex

10 de diciembre de 2024

- En 2024, el comercio mundial mantiene un desempeño mixto, alejando a diversos países del favorable desempeño observado en 2023, pero algunos con un entorno más defensivo.
- En este año, México ha mostrado un entorno “resiliente” en las exportaciones, pero lo más relevante es que el país es el líder de las importaciones que realiza EUA.
- En 2025, el comercio mundial enfrenta los siguientes riesgos: 1) menor actividad económica global; 2) incrementos en los costos de ciertos *commodities* por tensiones geopolíticas; y 3) la segunda gestión de Donald Trump, con un posible escenario de aranceles.

Elaborado por:  
Janneth Quiroz  
J. Roberto Solano  
Rosa M. Rubio  
Cesar A. Salinas

## Reporte de comercio internacional Monex

Este reporte concentra indicadores claves del Comercio Global, de México y EUA: **volumen de comercio mundial**; la relación **PIB-Comercio Mundial**; **subíndice de exportaciones globales**; **flujo de comercio (varios países)**; **México y EUA comercial (exportaciones e importaciones)**. Además, incorporamos las noticias, tendencias, retos y oportunidades del Comercio.

*Oxford Economics estima que un escenario de aranceles de Trump podría implicar una caída de 10.0% en el comercio mundial.*

## El comercio y la actividad económica global

La clave para el flujo comercial estará en la mejor actividad económica global, ya que si bien la [expectativa mundial del FMI 2024](#) mantuvo un crecimiento económico de 3.2%, con poco cambio hacia 2025, algunos países claves para el comercio, como China, pasaron hacia un avance de 4.8% desde 5.0% previo, además persiste la preocupación sobre algunos países europeos (Alemania, y España por las afectaciones climatológicas). Con cifras recientes al 3T24 (y con recientes actualizaciones), observamos que EUA presentó un crecimiento más modesto respecto a trimestres previos (+2.8%, considerando la 2da revisión), pero México un aumento de 1.6% (vs 1.5% preliminar), superior a lo previsto y respecto a periodos previos. Si bien la inercia de flujos comerciales es favorable, **Oxfords Economics** estima que **los aranceles propuestos por Trump podrían implicar para el comercio mundial una caída de 10.0%**.

## Donald Trump podría reconfigurar el comercio mundial

Las noticias relacionadas a la próxima gestión de Trump son mixtas, es decir, persiste una narrativa radical sobre la imposición de aranceles y presión a sus socios comerciales por temas de seguridad (México y Canadá), pero también un sorpresivo diálogo y reconocimiento de avances sobre seguridad y migración de otros gobiernos, puntualmente el de México (destaca la reciente llamada entre Trump y Sheinbaum). Desde nuestra perspectiva, serán clave las primeras semanas del 2025, pero de forma más integral, durante el 1T25. De manera paralela, Trump ha sumado nuevos integrantes a su gabinete, destaca **Jamieson Greer** como representante comercial del país. Greer, abogado especializado en políticas arancelarias (fue jefe del exrepresentante comercial **Robert Lighthizer**), esperamos que sea un personaje clave sobre temas comerciales relacionados a **China, Canadá y México**.

*Hacia la revisión del T-MEC, uno de los temas más relevantes será el sector automotriz y del acero/aluminio de China en México*

## México se mantiene liderazgo en importaciones de EUA

México mantiene un liderazgo comercial con EUA (país del cual hace más importaciones), además bajo los criterios del **The U.S. Census Bureau**, nuestro país podría convertirse en el mayor exportador de productos de tecnología avanzada (clave con la inteligencia artificial). Hasta ahora, se mantiene atención sobre la posible ejecución de aranceles a productos (25.0%), o en el mejor de los casos, un acuerdo previo a la primera revisión del T-MEC en 2026 (primer acercamiento en octubre 2025). **En el tema comercial visualizamos un escenario neutral**, con ciertos cambios, pero con un entorno de dialogo abierto trilateral que no necesariamente implicará una total reconfiguración al actual T-MEC.

## Retos 2025: actividad económica global, actuar de Trump, tensiones geopolíticas y EUA vs China

Desde nuestra perspectiva, en 2025 el comercio mundial y local enfrenta los siguientes riesgos: 1) **una menor actividad económica global**, sumando nuevas regiones y países con una mayor desaceleración (principalmente China); 2) **incrementos en los costos por tensiones geopolíticas** (los precios de energía podrían aumentar, así como en diversos insumos de alimentos); 3) **un posible esquema de aranceles** (una nueva realidad con el mandato de Trump) de EUA hacia diversos países (tentativamente hacia UE, Japón y algunos otros); 4) **una posible nueva guerra comercial entre EUA y China**, aspecto que podría reconfigurar una vez más al comercio mundial, presionar el entorno inflacionario y de los bancos centrales, además de sumar un nuevo escenario en sectores estratégicos, como el de semiconductores (clave para la inteligencia artificial); y 5) **alguna propuesta local que limite el mayor flujo comercial de México**, afectando la favorable inercia que ha mostrado el país en los últimos 12 meses.

*Sectores estratégicos claves para seguir en México: comunicaciones, electrónica y la información (data).*

El volumen de comercio de EUA ha mostrado un mejor escenario en el 2024, sin embargo, preocupan los aranceles.

### Mejora el volumen de comercio mundial

De nuestra selección de países clave (EUA, Reino Unido, España, Holanda, Singapur y México), en este 2024, el volumen de comercio de Singapur, EUA y México mantiene avances de 6.5%, 4.7% y 3.4%, mientras que el menor ritmo se observa en Países Bajos y España (-3.7% y -0.3%).

**A nivel de Exportaciones (crecimiento promedio del volumen 2024)**, Singapur, EUA y México mantiene avances de 5.5%, 3.7% y 3.6%, mientras que el menor ritmo se observa en Países Bajos y España (0.4% y 0.3%). En España afectaron las eventualidades climatológicas de Valencia, y otras regiones. De los 3 mejores avances, EUA mantiene una inercia similar respecto al crecimiento previo, pero sobresale el desempeño de México. **A nivel de Importaciones**, Singapur, EUA y México presentan en el año crecimientos de 7.4%, 5.5% y 3.3% respectivamente. En el segundo semestre del año hemos observado que la mayoría de los países han mejorado su desempeño, favorecidos por un entorno económico resiliente a nivel global, pero con criterios de competencia más claros después de años con afectaciones en las cadenas de suministro. **De hecho, la mejor visión se mantiene en los países asiáticos, seguido de México.**

De enero a octubre de 2024, las importaciones de México a EUA registran un crecimiento de 6.4% anual.

### Relación EUA con otros países

En octubre y desde un enfoque de relaciones comerciales, **México** se mantiene como el principal proveedor de mercancías de EUA, alcanzando un nuevo máximo histórico en **importaciones** (\$45.4 mmdd); el cual continúa superándose mes a mes. En conjunto con **China** (\$41.5 mmdd) y **Canadá** (\$34.5 mmdd), los 3 países logran mantenerse en dentro del top de proveedores de bienes a dicho país, concentrando una participación del total de importaciones de ene-oct de: 15.7%, 13.4% y 12.7% respectivamente. Por el lado de las **exportaciones**, México (\$29.1 mmdd) también se ha colocado como un socio clave, pero ligeramente por debajo de Canadá (\$28.8 mmdd); mientras que China se mantuvo como el tercer país exportador (\$13.5 mmdd). Con ello, el **déficit comercial** con México alcanzó un nuevo máximo histórico (\$16.4 mmdd), lo que implicó un crecimiento del 23.9% anual (a/a). En cuanto a otros países, vale la pena mencionar el desempeño de las importaciones de **Vietnam**, las cuales incrementaron 18.5% a/a, mientras que los envíos desde **Alemania** han caído 8.4% a/a. De manera particular, **el top 3 de países importadores en vehículos de motor** del periodo fueron: México (40.0%), Canadá (12.4%) y Japón (11.9%). Si bien existe una favorable inercia comercial con EUA, el escenario global podría reconfigurarse hacia 2025, de materializarse las propuestas de aranceles de Donald Trump. Considerando que los principales afectados serían los países de la Unión Europea, China, México y Canadá, pues son los que presentan mayor déficit con el país americano.

Para más información:  
[Balanza Comercial EUA](#)

### EUA: Balanza comercial con débil desempeño

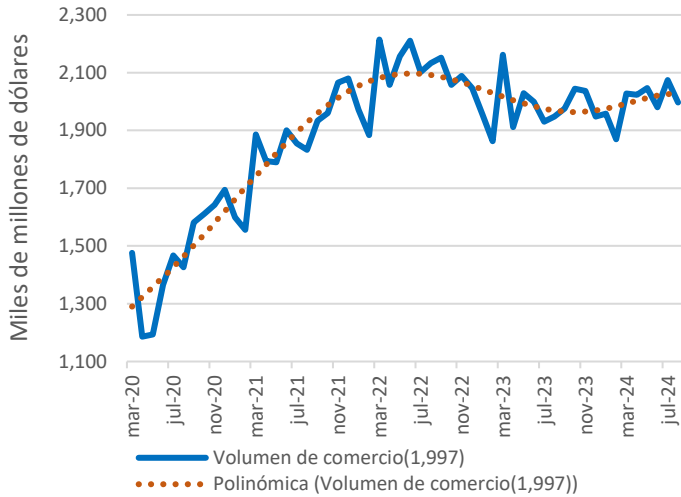
En octubre y con cifras desestacionalizadas, el déficit comercial de la balanza de bienes y servicios fue de \$73.8 mmdd, lo que implicó una disminución de la brecha en \$10.0 mmdd desde la cifra revisada a la baja de \$83.8 mmdd en septiembre. Durante el periodo, se registraron caídas de 1.6% y 4.0% mensual (m/m) en las **exportaciones e importaciones** totales. Asimismo, sorprendió el débil desempeño de los **vehículos, repuestos y motores**, tanto en la exportación como en la importación de estos, pues registraron una disminución del 18.6% m/m y 4.0% m/m respectivamente. Seguido de una caída en la exportación de bienes de consumo del 6.0% m/m.

### México: Exportaciones e importaciones alcanzan nuevo máximo histórico

Desde nuestra perspectiva, los resultados de hoy contrastan con el marcado deterioro de las exportaciones de septiembre. En octubre y con cifras originales, destacó el resiliente desempeño de las exportaciones e importaciones, pues ambas alcanzaron un nuevo máximo histórico. Las exportaciones totales ascendieron a \$57,671 mdd, que implicó un incremento de 11.2% a/a y las importaciones fueron de \$57,300 mdd (+9.7% a/a). Al interior de las exportaciones no petroleras, las manufactureras aumentaron 13.2% a/a, con un fuerte impulso del componente no automotriz (+17.6%) y automotriz (6.0%). Destacando que, de ene-oct, el 84.0% de las ventas totales fueron canalizadas a EUA; mientras que el 15.9% fueron dirigidas al resto del mundo. Con **cifras desestacionalizadas**, las exportaciones mostraron un marcado repunte de los flujos **petroleros** (+22.6% m/m) y en menor medida del **no petrolero** (2.8% m/m). Al interior de este segundo indicador, las **manufacturas** (+3.2% m/m) se mantuvieron resilientes, cambiando la lectura de una desaceleración (recordando las caídas de los 2 meses previos). Este desempeño fue influenciado por las ventas automotrices (+10.1% m/m), siendo su mayor avance desde junio de 2023. En contraste, las **no automotrices** cayeron 0.2% m/m. Finalmente, las importaciones aumentaron 2.6% m/m, resultado del avance en el componente no petrolero de 2.7% m/m.

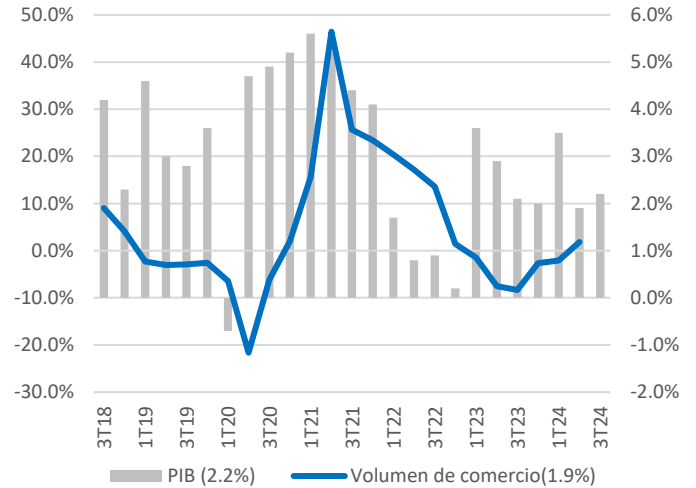
Para más información:  
[Balanza Comercial México](#)

### Volumen de Comercio Global (mmd)



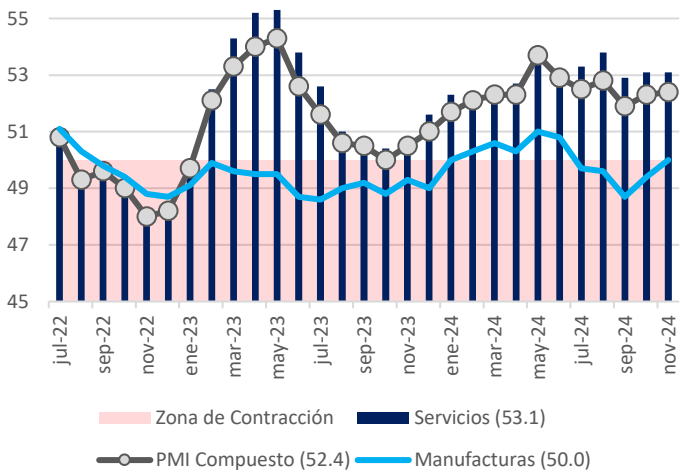
Fuente: FMI, cifras hasta agosto de 2024.

### Var. % a/a del PIB y del volumen de comercio



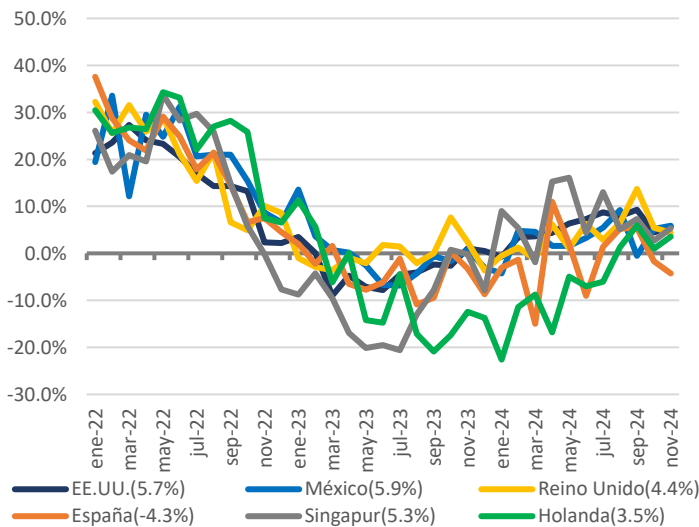
Fuente: FMI, cifras hasta septiembre de 2024.

### Subíndice de exportaciones globales del PMI (pts.)



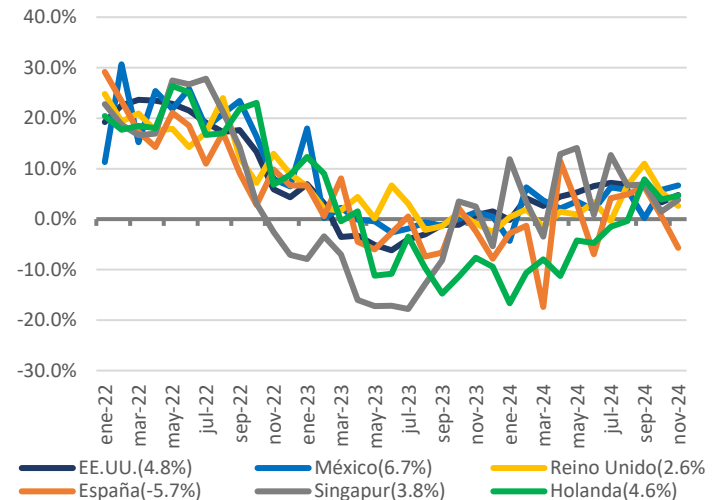
Fuente: IHS Markit; los valores del PMI Compuesto son del índice de producción.

### Var. % a/a de las importaciones de países selectos



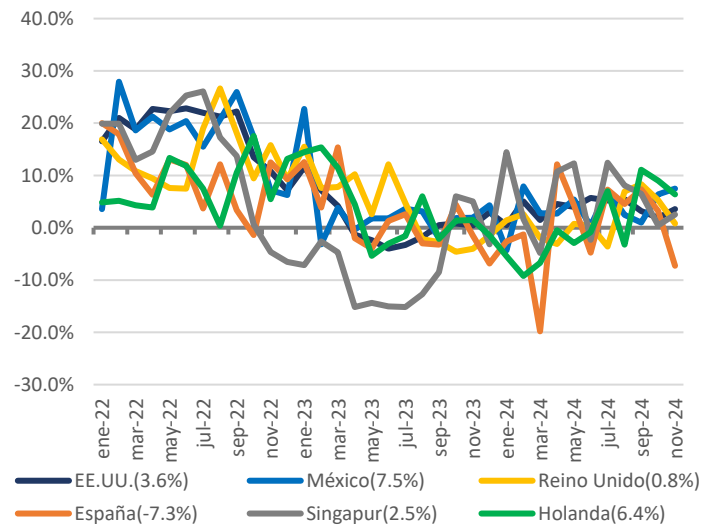
Fuente: Bloomberg, cifras hasta noviembre 2024

### Var. % a/a de los flujos de comercio de países selectos



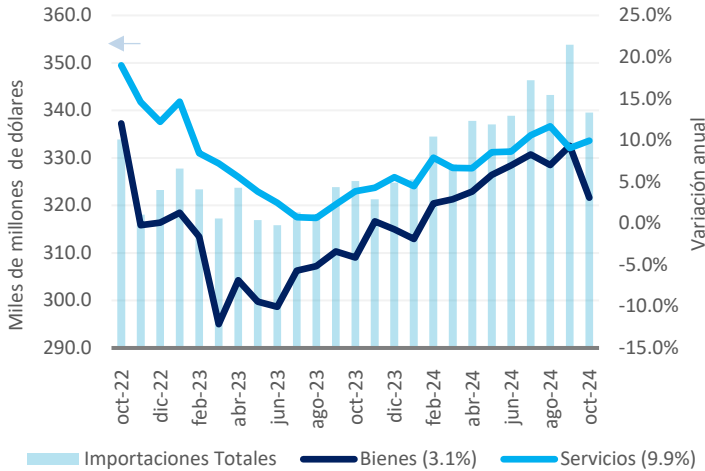
Fuente: Bloomberg; los flujos contemplan el promedio de exportaciones e importaciones.

### Var. % a/a de las exportaciones de países selectos



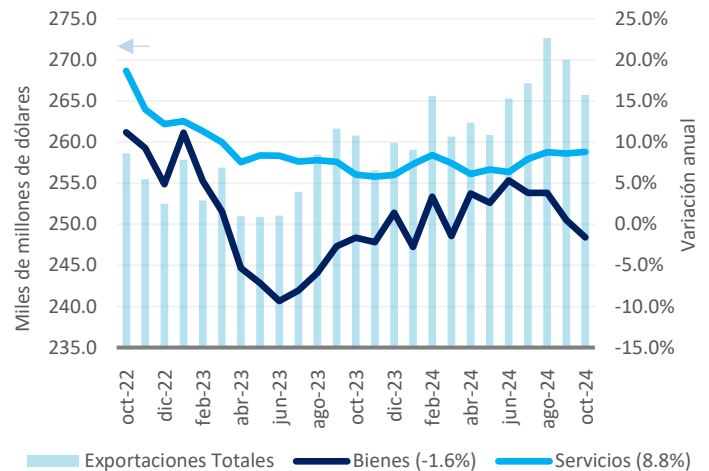
Fuente: Bloomberg, cifras hasta noviembre 2024

### EUA: Importaciones totales y variaciones anuales



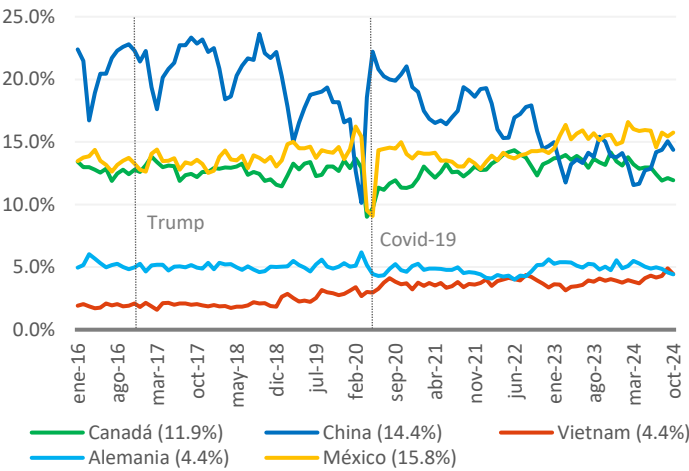
Fuente: Elaboración con datos del U.S. Bureau of Economic Analysis. Cifras desestacionalizadas.

### EUA: Exportaciones totales y variaciones anuales



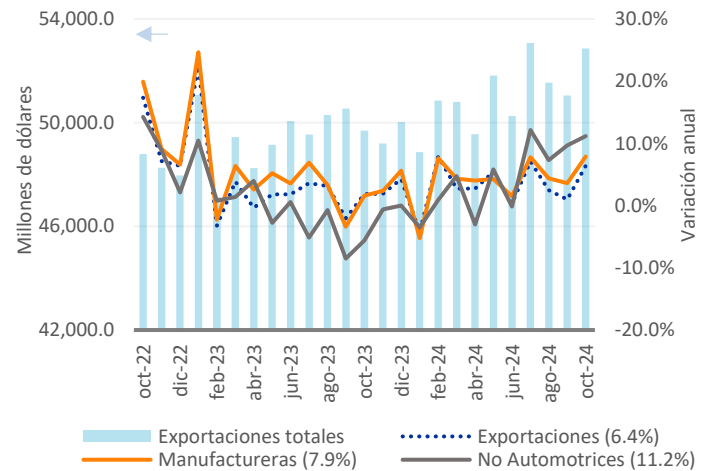
Fuente: Elaboración con datos del U.S. Bureau of Economic Analysis. Cifras desestacionalizadas.

### Importación de mercancías de EUA (% del total)



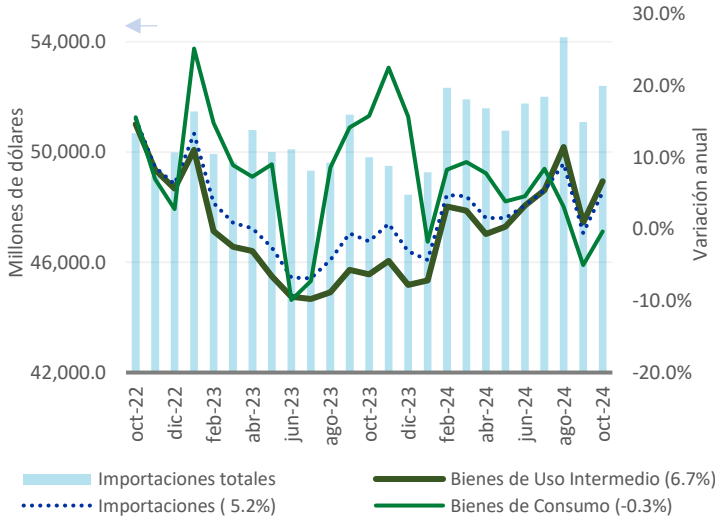
Fuente: Elaboración con datos del U.S. Bureau of Economic Analysis.

### MÉX: Exportaciones totales y variaciones anuales



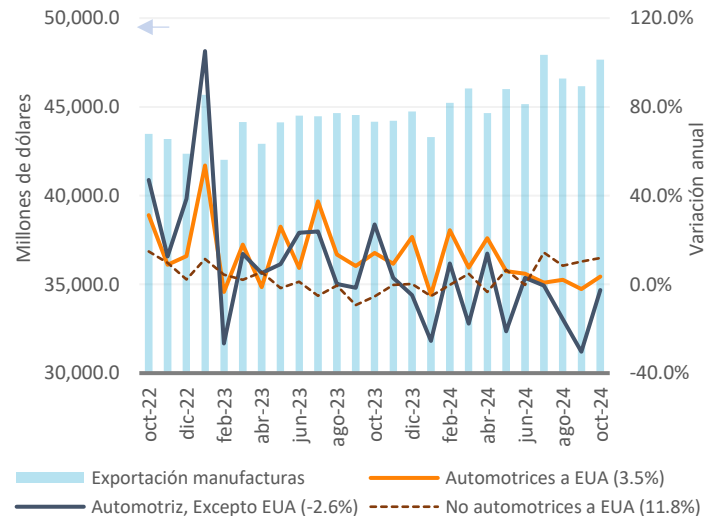
Fuente: Elaboración con datos del INEGI. Cifras desestacionalizadas.

### MÉX: Importaciones totales y variaciones anuales



Fuente: Elaboración con datos del INEGI. Cifras desestacionalizadas.

### MÉX: Exportaciones totales y su canalización



Fuente: Elaboración con datos del INEGI. Cifras desestacionalizadas.

## 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:jquirozz@monex.com.mx">jquirozz@monex.com.mx</a>
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	<a href="mailto:jsolano@monex.com.mx">jsolano@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:rmrubiok@monex.com.mx">rmrubiok@monex.com.mx</a>
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	<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, fungen 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.