

Reporte de Comercio Internacional Monex

10 de enero de 2025

- En 2024, el comercio mundial presentó un favorable desempeño, pero con cifras mixtas en diversos países (destacan favorablemente EUA, México y algunos emergentes asiáticos.)
- En los U12m, 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 nuevas 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.

El comercio mundial mantiene un favorable crecimiento en 2024, pero ahora preocupa la 2da gestión de Donald Trump.

El comercio y la actividad económica global

Si bien las [últimas cifras de actividad económica global](#) mostraron una importante resiliencia en 2024, recientes datos apuntan a diversos retos ahora hacia este 2025, principalmente en China y algunos países europeos. Con este escenario macro, existe una visión de un menor ritmo de crecimiento en el comercio mundial, manteniendo divergencia entre varios países. En EUA, se mantendría una favorable inercia, sin embargo, en México visualizamos un retador entorno económico. Trasladando esta visión hacia el plano comercial y sin cambios radicales (por aranceles), esperaríamos en 2025 un crecimiento similar al de 2024 (será clave evaluar **la segunda gestión de Trump, posesión el 20 de enero de 2025**).

Donald Trump podría reconfigurar el comercio mundial

Las noticias relacionadas a la próxima gestión de Donald 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 una sorpresiva gran apertura de diálogo y con expertos apuntando sólo a medidas provisionales o dirigidas a ciertos sectores. **En días recientes, el Washington Post dijo que Trump buscaría aranceles solo a ciertos productos o medidas específicas, sin embargo, en ese mismo día el mismo desmintió dicha noticia**, e incluso afirmó que sigue evaluando aranceles. Resulta prematuro anticipar un escenario final, esperamos que Trump realice algunos cambios comerciales o temporales, pero no sabemos la dimensión o la trascendencia macro de estos. Como hemos mencionado antes, el aspecto a seguir estará en su representante comercial, **Jamieson Greer**. El mejor escenario considera pocas medidas/ajustes apuntando hacia la primera revisión del T-MEC en 2026, pero con una atención puntual al tema de seguridad y migración en la agenda local.

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

México se mantiene liderazgo en importaciones de EUA, pero...

Durante el 2024, México mantuvo el liderazgo comercial con EUA (país del cual hace más importaciones), sin embargo, en recientes cifras del país americano observamos que las importaciones que se realizaron desde México y China se moderaron, dando lectura de cierta cautela ante las propuestas de Trump. Pese a que el futuro comercial podría reconfigurarse ante la ejecución de las medidas de Trump: aranceles de 200.0% a vehículos chinos (hechos en México); y un posible 25.0% adicional a productos nacionales, resultaría complejo una desvinculación comercial, además existe la visión de que México podría convertirse en el mayor exportador de productos de tecnología avanzada.

La atención comercial estará en los primeros pronunciamientos de Trump

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, como 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 China, UE, Japón y algunos otros); 4) **una posible nueva guerra comercial entre EUA y China**, aspecto que podría reconfigurar una vez más al comercial 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 4) **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).

A nivel emergente, en 2024 destacan las exportaciones de Singapur y México.

Las exportaciones de EUA hacia México en agosto fueron las más altas registradas (\$30,000mdd)

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

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%, 5.0% y 3.6%, mientras que el menor ritmo se observa en Países Bajos con -3.8%. **A nivel de Exportaciones (crecimiento promedio del volumen 2024)**, Singapur, EUA y México mantiene avances de 5.8%, 4.0% y 3.6%, seguido de un incremento menor en España, Reino Unido y Países Bajos de 1.8%, 1.0% y 0.3% respectivamente. De los 3 mejores avances (Singapur, EUA y México), observamos que las cifras recientes resultan muy alentadoras y superiores a meses previos. **A nivel de Importaciones**, Singapur, EUA y México presentan en el año crecimientos de 7.4%, 5.8% y 3.6% 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 una mayor competencia (con menor participación global de China). El mejor escenario se visualiza en los países asiáticos emergentes, seguido de México.

Relación EUA con otros países

Desde un enfoque de relaciones comerciales, la compra de mercancías de EUA con **México** registró una ligera contracción de 7.1% mensual (m/m) situando los niveles de importaciones de noviembre en \$42.2 mmdd. Esto luego de alcanzar un nuevo máximo histórico en el mes previo de \$45.5 mmdd. Pese a este desempeño, durante 2024, el déficit comercial de EUA con México ha conservado una tendencia al alza, pues de enero a noviembre creció 12.5% anual. Por su parte, durante el periodo mencionado, **China** y **Canadá** también reflejaron retrocesos en las compras solicitadas por EUA del 8.9% m/m y 3.0% m/m respectivamente. En cuanto otros países, destacaron el envío de mercancías de **Brasil** de \$4.0 mmdd (+19.4% m/m) y las exportaciones a **Italia** de \$3.5 mmdd (+32.7% m/m). De manera particular, **el top 3 de países importadores en vehículos de motor** fueron: **México** (\$15.0 mmdd), **Canadá** (\$4.6 mmdd) y **Japón** (\$4.4 mmdd). En general, se observa que el escenario global empieza a mostrar señales de cautela ante los anuncios constantes de implementación de aranceles de Donald Trump. Los países que estarán bajo el radar serán los que se registra un mayor déficit: China, la Unión Europea y México.

EUA: Balanza comercial con desempeño mixto

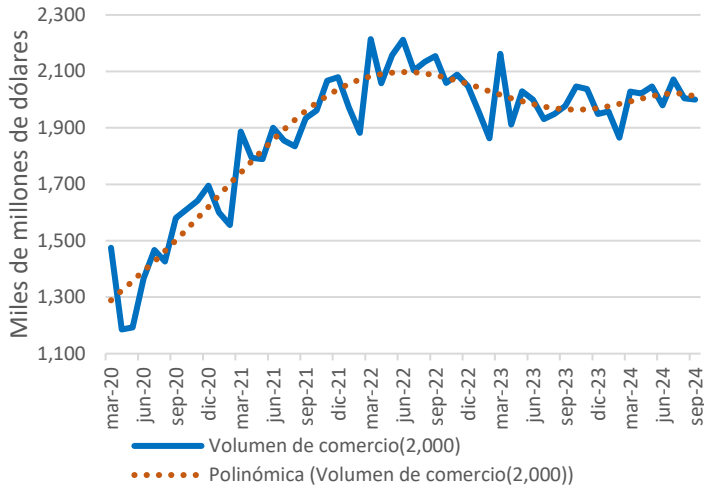
En noviembre y con cifras desestacionalizadas, el déficit comercial de la balanza de bienes y servicios fue de \$78.2 mmdd, lo que implicó una disminución de la brecha en \$4.6 mmdd desde la cifra revisada a la baja de \$73.6 mmdd en octubre. En su desglose, las **exportaciones e importaciones** totales registraron incrementos de 2.7% m/m y 3.4% m/m respectivamente. Con relación al rubro automotriz, las exportaciones e importaciones de **vehículos, repuestos y motores subieron 15.7% y 3.2% m/m**. Con ello, ambos componentes lograron recuperarse del retroceso observado en el periodo anterior. Cabe señalar que, por el lado de las compras automotrices, destacó la importación de los vehículos para pasajeros (+6.3% m/m). Finalmente, en el periodo reportado sorprendió la exportación de petróleo con un monto de \$17.2 mmdd, obteniendo un máximo histórico y alcanzando un crecimiento del 15.4% anual (a/a).

México: Señales de moderación en los niveles de exportaciones

En noviembre y con cifras desestacionalizadas, **la balanza comercial registró un déficit comercial de \$775.2 mdd**, luego de presentar un superávit de \$330.8 mdd en octubre. Con ello, en los primeros 11 meses del año, el saldo de la balanza comercial acumuló un déficit de \$7,576.1 mdd; el cual fue superior en un 5.5% a/a con relación al déficit de \$7,180.9 mdd registrado en el mismo mes de 2023. Al interior de las **exportaciones totales (-0.12% m/m)**, se mostró un menor ritmo de avance de los flujos **petroleros**, pasando a 5.82% desde 24.23%. En contraste, el componente **no petrolero (-0.39% m/m)** regresó al terreno negativo. Al interior de este segundo indicador, las **manufacturas** cayeron 0.23% m/m; influenciado por menores ventas automotrices (-4.17%). En contraste, las **no automotrices** aumentaron 1.96% m/m. Adicionalmente, destacó que el 85.3% de las exportaciones manufactureras fueron **canalizadas** a EUA, con incrementos del 6.4% a/a y 9.9% a/a en las ventas automotrices y no automotrices, respectivamente. Desde nuestra perspectiva, la balanza comercial reflejó un retroceso moderado en el periodo, tras alcanzar un máximo histórico en los niveles de exportaciones e importaciones en octubre; retomando señales de cautela en el desempeño comercial para el cierre de 2024. Hacia adelante, consideramos que el balance de riegos de las exportaciones se mantiene a la baja, ante una mayor incertidumbre del entorno comercial global y principalmente con nuestros proveedores y compradores de mercancías.

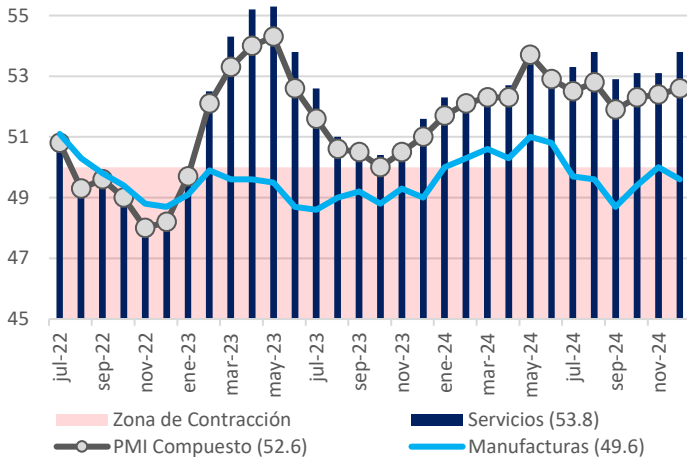
Para más información:
[Balanza Comercial México](#)

Volumen de Comercio Global (mmd)



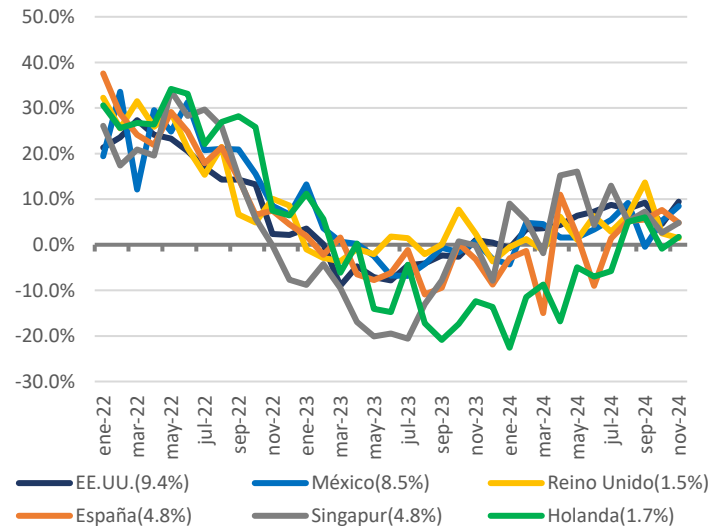
Fuente: OMC, cifras hasta septiembre de 2024.

Subíndice de exportaciones globales del PMI (pts.)



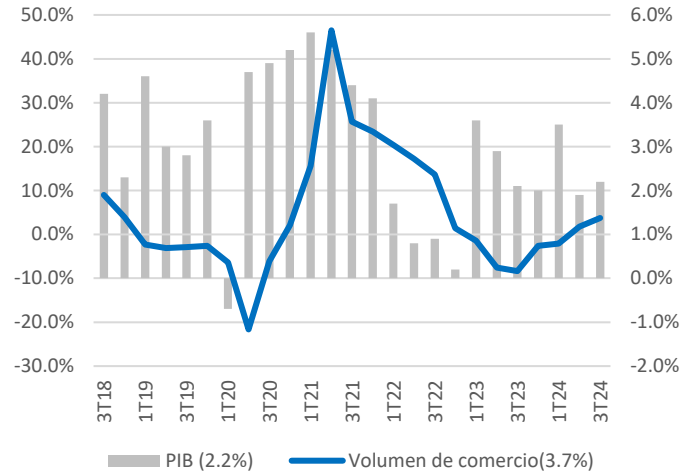
Fuente: IHS Markit; los valores del PMI Compuesto son del índice de producción.

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



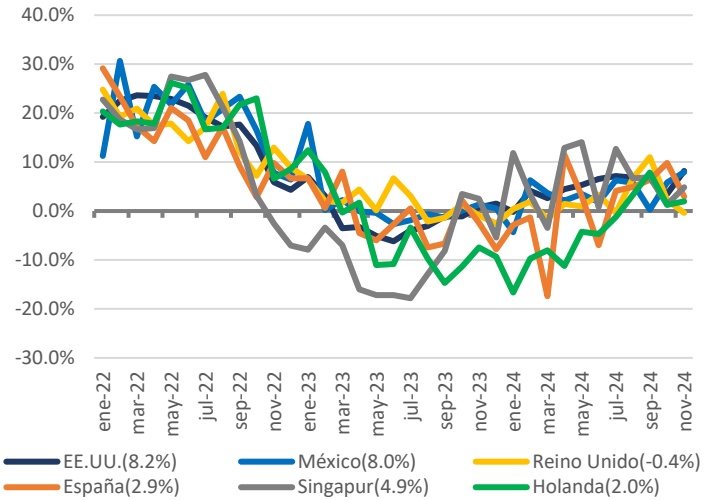
Fuente: Bloomberg, cifras hasta noviembre 2024

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



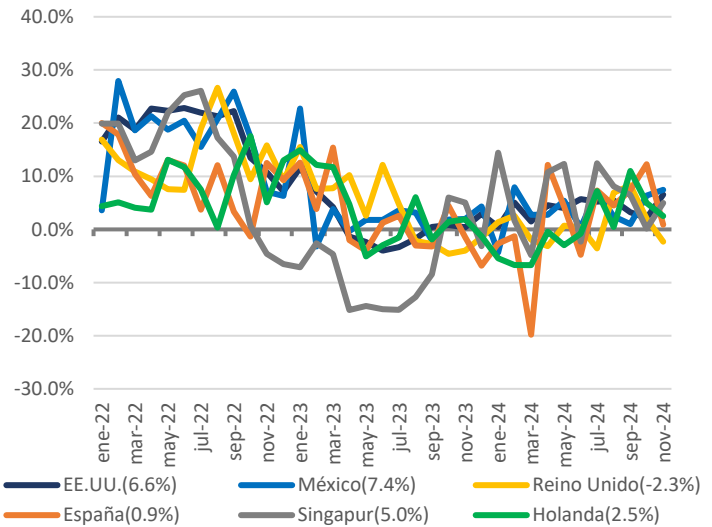
Fuente: OMC, cifras hasta septiembre de 2024.

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



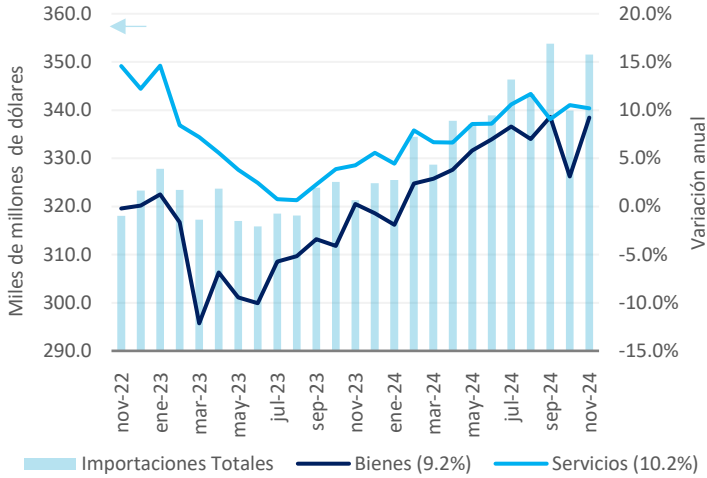
Fuente: Bloomberg; los flujos contemplan la suma de exportaciones e importaciones.

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



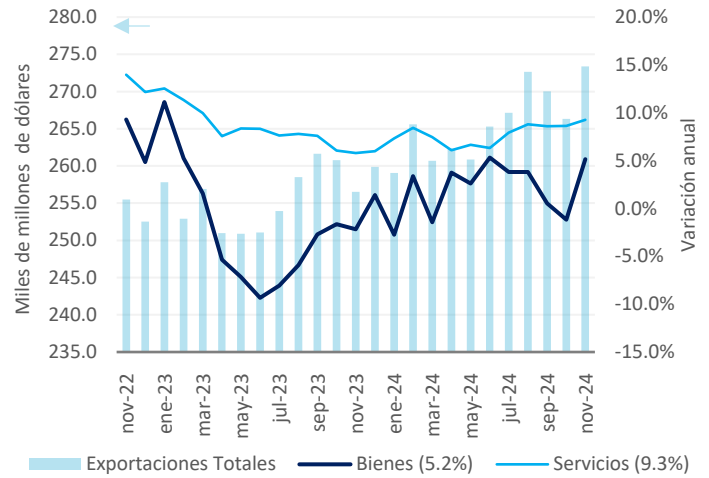
Fuente: Bloomberg, cifras hasta noviembre 2024

EUA: Importaciones totales y variaciones anuales



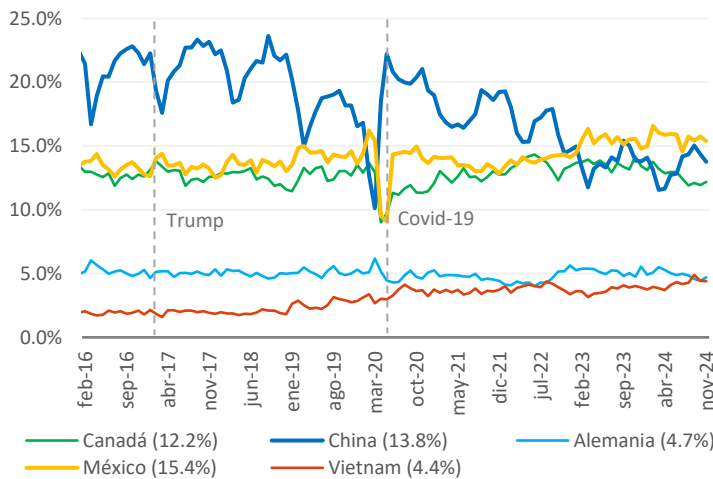
Fuente: Elaboración con datos del U.S. Bureau of Economic Analysis. Cifras desestacionalizadas.

EUA: Exportaciones totales y variaciones anuales



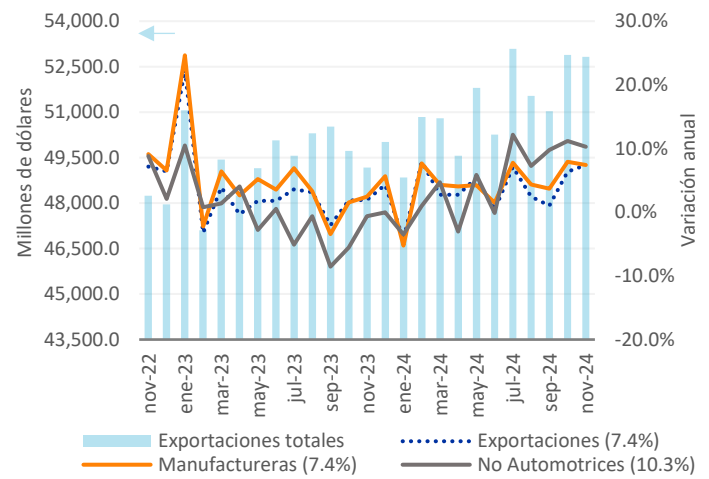
Fuente: Elaboración con datos del U.S. Bureau of Economic Analysis. Cifras desestacionalizadas.

Participación en la importación de mercancías de EUA (% del total)



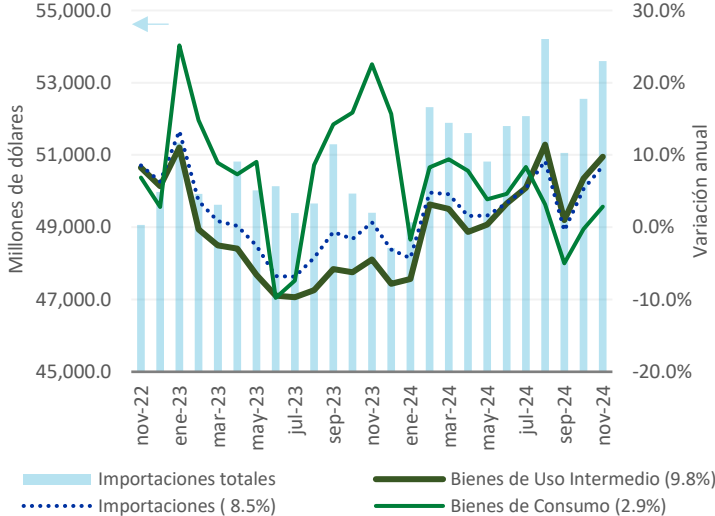
Fuente: Elaboración con datos del U.S. Bureau of Economic Analysis.

MÉX: Exportaciones totales y variaciones anuales



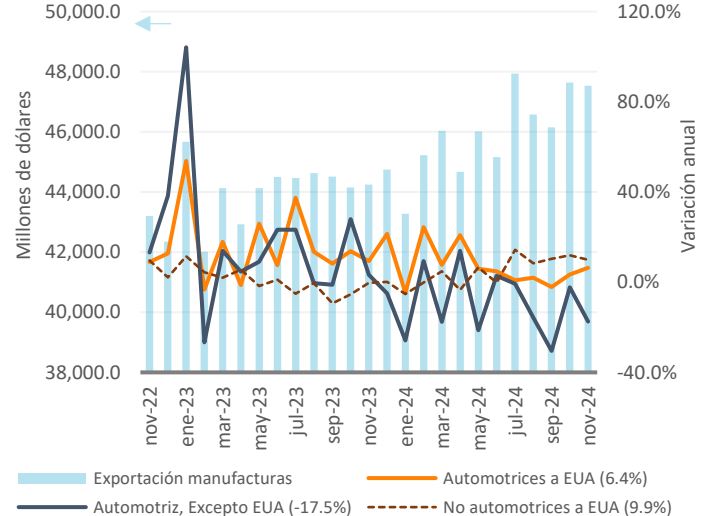
Fuente: Elaboración con datos del INEGI. Cifras desestacionalizadas.

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	jquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jsolano@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	amaurin@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	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, 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.