

Reporte de Comercio Internacional Monex

12 de marzo de 2025

- A inicios de 2025, el comercio mundial mantiene un favorable desempeño, pero con cifras mixtas en diversos países (destacan EUA, México y Singapur.)
- México permanece como el principal socio comercial de EUA; sin embargo, en los últimos dos meses se registró ligera moderación en su porcentaje de participación de importaciones.
- Para el periodo de 2025, el comercio mundial mantiene los siguientes riesgos: 1) menor actividad económica global y 2) un complejo escenario de aranceles para: China (+20.0%), posible imposición a productos incluidos en el T-MEC para Canadá (+50.0%) y México (+25.0%), así como aranceles recíprocos para varios países del mundo.

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

Reporte de comercio internacional Monex

Este reporte concentra indicadores claves del comercio internacional, de México y EUA: **volumen de comercio mundial**; la relación **PIB – comercial mundial**; **subíndice de exportaciones globales**; **flujo de comercio (varios países)**; así como **datos de la balanza comercial de México y EUA (exportaciones e importaciones)**. Además, incorporamos las noticias, tendencias, retos y oportunidades del comercio.

Visión proteccionista de EUA y la imposición de aranceles

El segundo mandato de Donald Trump continúa generando disrupciones en los mercados a nivel global; así como tensiones entre las principales economías. Al momento, la implementación de las políticas comerciales arancelarias ha mostrado una lectura diferenciada: por un lado, la guerra comercial con el gigante asiático se ha intensificado con dos periodos progresivos para su aplicación, alcanzando un total del 20.0% de aranceles. En respuesta a esta agenda proteccionista de EUA, el gobierno de Pekín impuso una serie de contramedidas: aranceles del 15.0% sobre productos agroalimentarios (pollo, trigo, maíz y algodón); así como un 10.0% adicional en: soya, carne de res y cerdo, frutas y verduras y otros. De tal forma, se prevé la continuación de una imposición paulatina de aranceles, a fin de contener el posicionamiento del mercado chino en el bloque de Norteamérica.

Desde su implementación, el T-MEC ha impulsado el crecimiento del PIB regional en torno al 2.4% anual

Relación bilateral (México – EUA) y regional (T-MEC)

Al cierre del 2024, se registró un sólido dinamismo en los flujos comerciales de EUA y México, así como en las cadenas de suministro de los principales sectores manufactureros. Sin embargo, durante los primeros meses de 2025, esta relación comercial muestra mayores desafíos, los cuales se mantienen con una alta dependencia de “resultados” con relación a los acuerdos establecidos entre ambos países, principalmente, en materia de seguridad, migración y comercial (presencia de China en México). Con relación a este último, México anunció el inicio de una revisión de aranceles a las importaciones del país asiático, a fin de reducir posibles repercusiones para la industria local (ejemplo: producción textil y calzado). En este sentido, los integrantes del T-MEC (México y Canadá) se mantienen como contendientes para la siguiente ola de aranceles: 25.0% de aranceles a las importaciones de acero y aluminio y hasta 50.0% para Canadá (en pausa hasta el 12 de marzo); así como para los productos incorporados en dicho tratado comercial (en suspensión hasta el 2 abril).

De acuerdo con la Secretaría de Economía de México, entre el 85% y el 90% del comercio entre México y Estados Unidos entra en el acuerdo comercial T-MEC.

Retos para el periodo 2025

El panorama actual para el comercio mundial y local enfrenta los siguientes retos: 1) menor crecimiento económico, 2) escalamiento en la imposición de aranceles de EUA a diversos países como: China, Canadá, México y la Unión Europea y 3) persistencia de tensiones geopolíticas. El complejo escenario comercial ha desencadenado un clima de incertidumbre en las principales economías del mundo, en donde la gran mayoría de las empresas estadounidenses han intensificado órdenes bienes, previo a la aplicación de aranceles. Este comportamiento ha ocasionado movimientos atípicos en la balanza comercial de EUA, pues al considerar los primeros anuncios de aranceles, en septiembre de 2024 a enero de 2025, su déficit comercial pasó de \$85.0 miles de millones de dólares (mdd) a \$131.4 mdd (+54.5%); impulsado principalmente por incrementos en las compras de mercancías de los países con los cuales mantiene un comercio robusto (México, China, Canadá, Suiza, Alemania, entre otros).

Entre el 10.0% y 12.0% restante del comercio de México a EUA no cumple con las reglas de origen del T-MEC y pagarían aranceles del 25.0%.

Hacia adelante, esta coyuntura deja poca visibilidad para el entorno económico de Norteamérica. Para el caso puntual de EUA, se estiman presiones inflacionarias con la llegada de los aranceles, por lo que el consenso comienza a establecer la lectura de una posible etapa de transición para la economía americana. Para Canadá se anticipa un constante escalamiento en la imposición de aranceles, en represalia a los impuestos previamente para EUA. Finalmente, en la economía local persiste las expectativas de menor crecimiento económico, con afectaciones a las cadenas de producción.

Inicio del periodo 2025

De enero de 2024 a enero de 2025, el déficit comercial de EUA incrementó 96.5% anual.

De enero a septiembre de 2024, México se mantuvo como el principal proveedor de EUA de: vehículos y sus partes, equipo mecánico y sus partes, y equipo médico.

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

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

Robusto desempeño en el volumen del comercio mundial

De nuestra selección de países clave (EUA, Reino Unido, España, Holanda, Singapur y México), en el primer mes de 2025, el volumen de comercio de EUA, Singapur y México registró un incremento anual del 14.7%, 5.5% y 6.2%, respectivamente. En contraste, España (-5.2%) y Reino Unido (-1.9%) permanecieron en territorio negativo. Por su parte, las **exportaciones** (crecimiento promedio del volumen 2025) de México, EUA y Holanda conservaron una tendencia similar al cierre del año previo, con aumentos del 5.9%, 4.1% y 2.0%, respectivamente; sin embargo, se registró una lectura opuesta para España (-5.9%) y Reino Unido (-4.1%), anotando variaciones anuales negativas por tercer mes consecutivo. Por su parte las **importaciones** de EUA sorprendieron al alza, con un crecimiento del 23.1% anual (a/a); mientras que, las de Singapur (+9.8%) y México (+6.5%) se mantuvieron en niveles similares al observado en el mes anterior.

Relación de EUA con otros países

La relación comercial entre México y EUA conservó una lectura optimista a inicio de año: **México** registró **importaciones** por \$41.7 mmdd (+9.6% a/a) y logró consolidar una participación del 13.1% del total de las importaciones, posicionándose como el principal proveedor de mercancías de EUA. Adicionalmente, las **exportaciones** ascendieron a \$27.9 mmdd (+5.5% a/a); con ello, el déficit mensual del periodo alcanzó un monto de \$13.7 mmdd. Por su parte, **China** logró colocarse por debajo del desempeño de México, ante un pronunciado salto en sus importaciones del 16.3% a/a (\$41.6 mmdd); pese a este resultado, sus exportaciones registraron una fuerte contracción del 18.0% a/a (\$9.9 mmdd), su menor nivel desde febrero de 2021. Finalmente, **Canadá** alcanzó un déficit mensual histórico de \$11.9 mmdd, explicado en gran medida por el repunte en sus importaciones de \$38.3 mmdd (+15.1% a/a). En cuanto a otros países, **Irlanda** (\$13.6 mmdd) y **Suiza** (\$23.8) establecieron importaciones récord en el periodo; sin embargo, este último consolidó una participación del 7.5% del total de envíos de mercancías.

EUA: El déficit comercial se mantiene al alza por tercer mes consecutivo

En el primer mes de 2025 y con cifras desestacionalizadas, el déficit comercial de la balanza de bienes y servicios alcanzó un monto de \$131.4 mmdd, registrando un fuerte incremento del 34.0% mensual (m/m). Con esta lectura, el desempeño de la balanza comercial continuó por segundo mes consecutivo con desempeños atípicos, ante la coyuntura actual de incertidumbre del comercio global y la imposición de aranceles, reportando niveles récord en la importación y exportación de bienes y servicios. En su desglose, las **exportaciones** avanzaron 1.2% m/m; mientras que las **importaciones** crecieron 10.0% m/m, registrando un nuevo máximo histórico en la importación total de bienes y servicios de \$401.2mmdd.

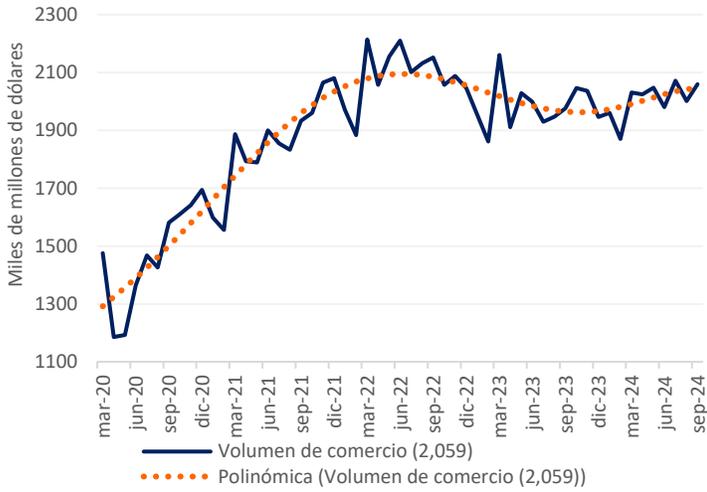
México: Exportaciones e importaciones inician el periodo con un positivo avance

En enero de 2025 y con cifras desestacionalizadas, la balanza comercial registró un déficit de \$423.4 mdd frente al de \$680.8 mdd en diciembre. Las **exportaciones totales** (+1.0% m/m) sostuvieron una ligera mejoría en sus principales componentes. El rubro petrolero disminuyó 24.7% m/m, explicado por el declive en los envíos de petróleo crudo (-28.7%). En contraste, en el no petrolero (+2.1% m/m), las **manufacturas** finalizaron con la racha de contracciones de los últimos 2 meses, anotando un avance del 2.2% m/m. En su desglose, el mayor empuje se localizó en las **no automotrices** (+2.7%) y en menor medida en las **automotrices** (+1.2%), compensando el declive del 6.0% registrado al cierre de diciembre.

Con relación a la **canalización** de los envíos manufactureros del periodo: 85.9% de las ventas fue dirigido a EUA y 14.1% a otras partes del mundo. Asimismo, vale la pena destacar que, respecto a la estructura del valor de ventas realizadas a nuestro vecino del norte, el 32.4% correspondió a las automotrices y 67.6% a las no automotrices. Considerando esta consolidación de las exportaciones, las ventas manufactureras de enero a EUA y las dirigidas al resto del mundo aumentaron 2.4% y 1.2% m/m, respectivamente.

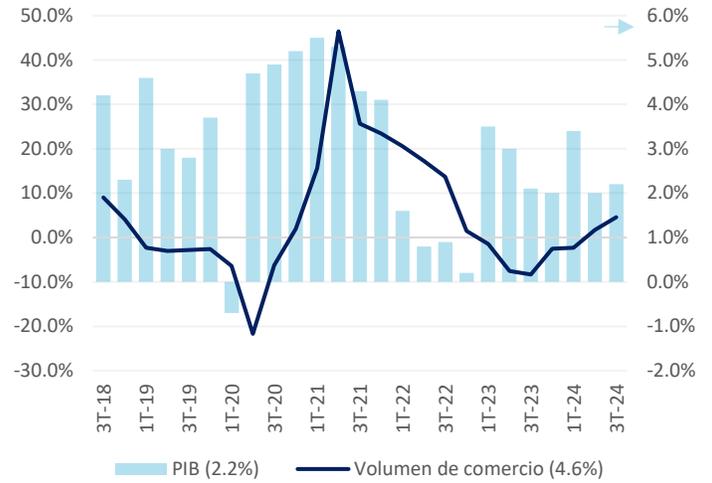
Finalmente, las **importaciones totales** aumentaron 0.5% m/m (vs -2.3% previo). En su desglose por tipo de bien se observaron retrocesos en las compras de bienes de capital (-3.4%) y de consumo (-0.06%), compensado por un incremento en las de bienes de uso intermedio (+1.04%).

Volumen de Comercio Global (mddd)



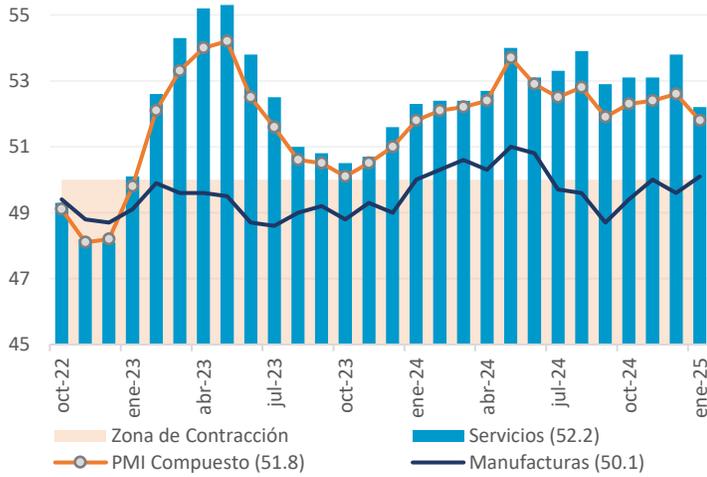
Fuente: OMC, cifras hasta septiembre de 2024.

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



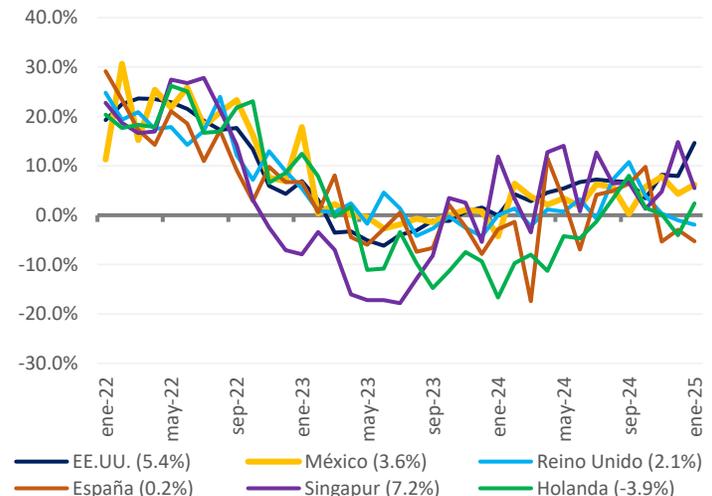
Fuente: OMC, cifras hasta septiembre de 2024.

Subíndice de exportaciones globales del PMI (pts.)



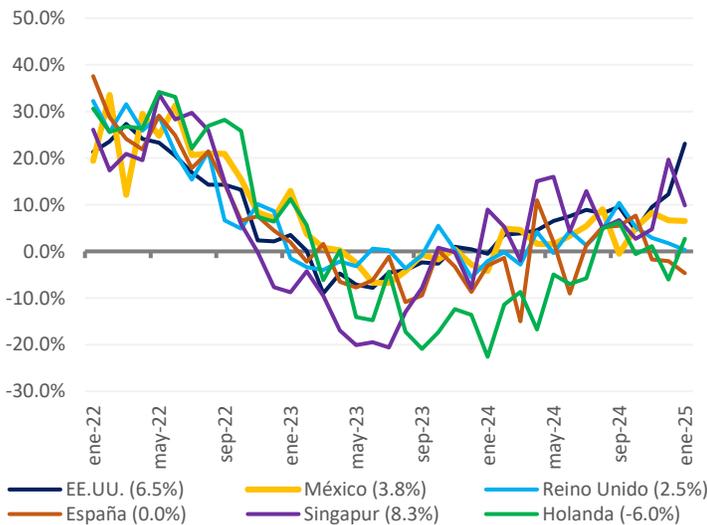
Fuente: IHS Markit; los valores del PMI Compuesto son del índice de producción.

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



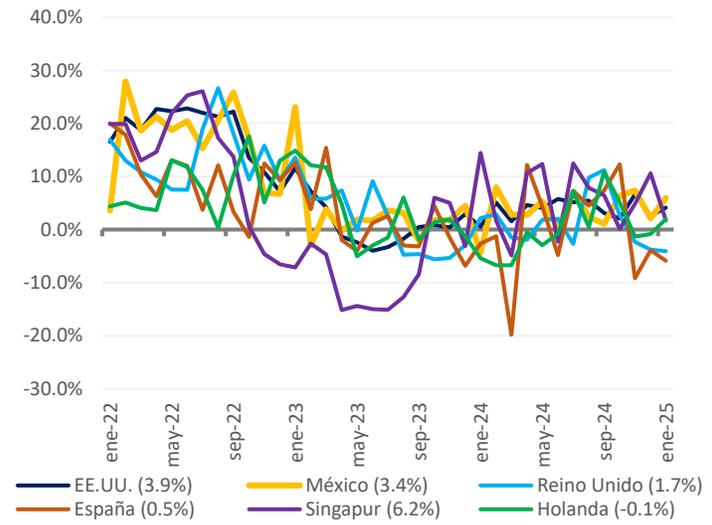
Fuente: Bloomberg; los flujos contemplan la suma de exportaciones e importaciones.

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



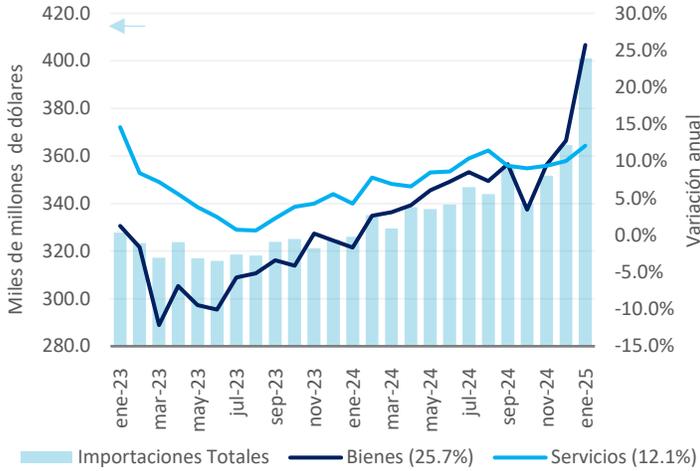
Fuente: Bloomberg, cifras a enero de 2025.

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



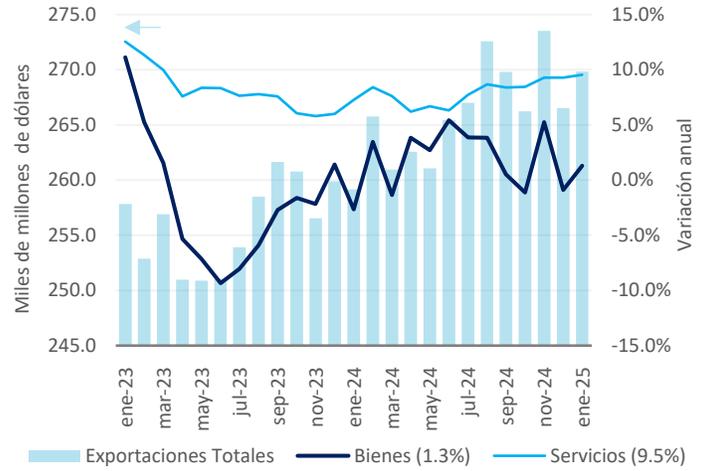
Fuente: Bloomberg, cifras a enero de 2025.

EUA: Importaciones totales y variaciones anuales



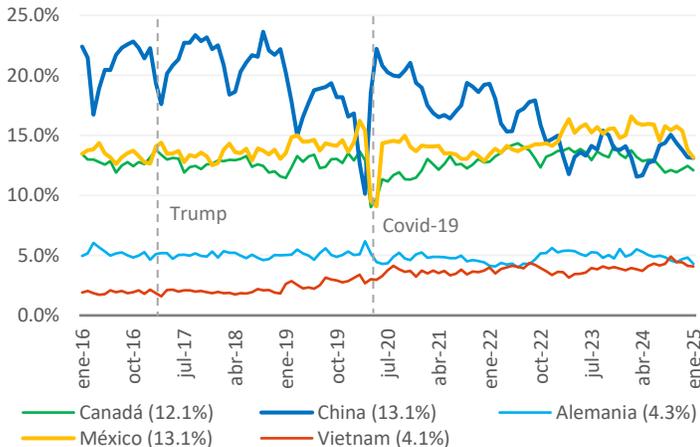
Fuente: Elaboración con datos del U.S. Bureau of Economic Analysis. Cifras desestacionalizadas.

EUA: Exportaciones totales y variaciones anuales



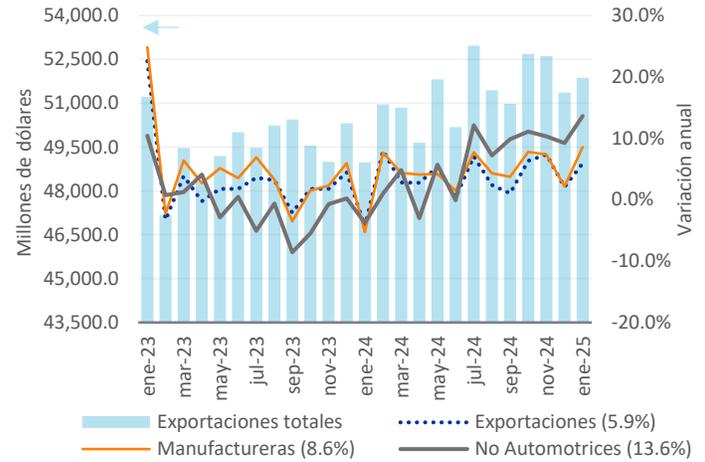
Fuente: Elaboración con datos del U.S. Bureau of Economic Analysis. Cifras desestacionalizadas.

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



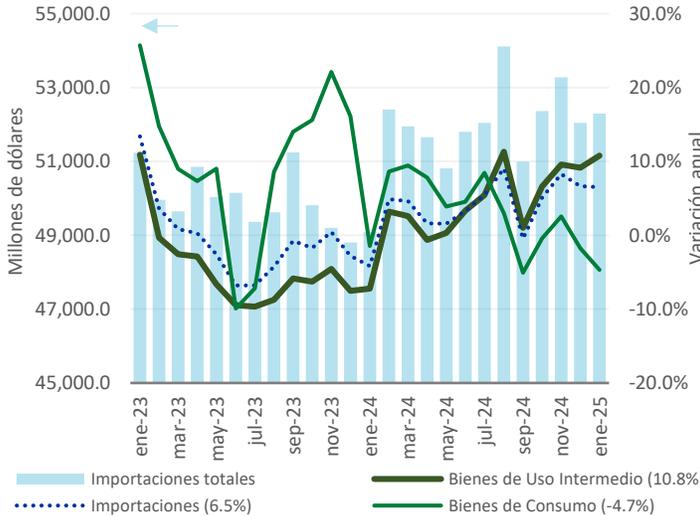
Fuente: Elaboración con datos del U.S. Bureau of Economic Analysis.

MÉX: Exportaciones totales y variaciones anuales



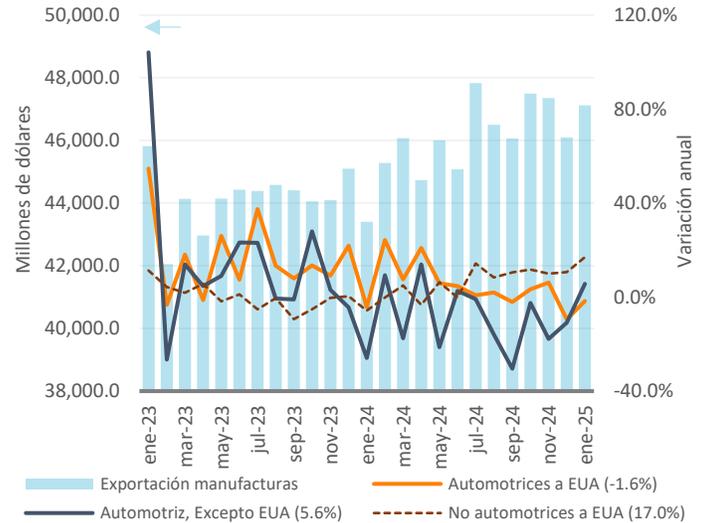
Fuente: Elaboración con datos del INEGI. Cifras desestacionalizadas.

MÉX: Importaciones totales y variaciones anuales



Fuente: Elaboración con datos del INEGI. Cifras desestacionalizadas.

MÉX: Exportaciones manufactureras 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	amauring@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.