

Reporte de Comercio Internacional Monex

14 de abril de 2025

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

- En febrero, los PMI's globales (manufacturas y servicios) registraron un favorable desempeño; sin embargo, es relevante precisar que estos resultados reflejan un impacto "parcial" de las tarifas arancelarias impuestas a nivel global por EUA (entre marzo y abril).
- Pese al complejo entorno comercial, México y Canadá permanecen como los principales proveedores de mercancías de EUA, con una participación del 14.4% y 12.1% del total de las importaciones del periodo reportado.
- Hacia adelante, el comercio mundial mantiene los siguientes riesgos: 1) menor actividad económica global, aunado a la creciente ola de incertidumbre sobre una posible recesión global y 2) una campaña arancelaria exhaustiva hacia China (145.0%), intensificando los términos de la guerra comercial entre ambas naciones.

Reporte de comercio internacional Monex

Este reporte concentra indicadores claves del comercio internacional: volumen de comercio mundial, la relación PIB – comercial mundial, subíndice de exportaciones globales, así como datos de la balanza comercial de México y EUA (exportaciones e importaciones). Finalmente, incorporamos una visión de la coyuntura actual, así como de los posibles retos y riesgos para el comercio global.

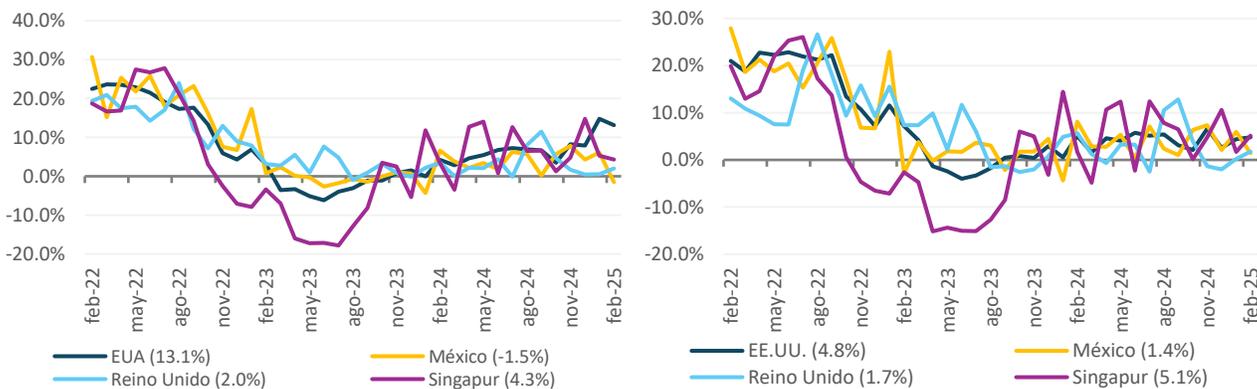
Aranceles inundan el comercio global

En seguimiento a las nuevas políticas comerciales de EUA, el mes de abril ha registrado el mayor movimiento en los gravámenes impuestos durante la segunda administración de Donald Trump, marcando una nueva era para el comercio mundial con el ahora histórico "Liberation Day". A raíz de ello, la guerra comercial con **China** ha escalado exponencialmente, con tarifas que al momento se ubican en 145.0% (arancel de 125.0% sobre todas las importaciones chinas y 20.0% adicional relacionado con el tráfico de fentanilo) y que paralelamente han conllevado una contramedida proporcional por parte de China (tarifa actual de 125.0%). Sin embargo, entre los posibles ganadores destaca el sector tecnológico, pues recientemente se anunció una exención para una amplia gama de productos (teléfonos inteligentes, ordenadores, microprocesadores, y otros similares) sobre los gravámenes previamente establecidos (arancel de 125.0% sobre los productos de china y de la tarifa global base de 10.0%). Pese a este respiro para el país asiático, persiste un sentimiento de cautela e incertidumbre para los mercados globales, recordando que las prórrogas anunciadas son catalogadas como temporales y sujetas a las negociaciones con EUA.

Retos para el periodo 2025

El panorama actual para el comercio mundial enfrenta los siguientes riesgos y retos: 1) menor crecimiento económico, 2) escalamiento en la imposición de aranceles de EUA con China (145.0 %) y con más de 180 países (10.0% tarifa global base), 3) posibles presiones inflacionarias (principalmente en EUA), y 4) continuidad en las tensiones geopolíticas. Bajo este contexto, el entorno comercial se ve marcado por un notable sentimiento de incertidumbre, atribuido a las recurrentes advertencias arancelarias de EUA. En contraste de lo anterior, la relación comercial con los integrantes del T-MEC (**México y Canadá**) se mantiene un terreno relativamente estable, fortalecida por la apertura al diálogo bilateral, así como por las negociaciones con el país americano. En el caso específico con **México**, se mantiene una tarifa del 25.0% para el **sector automotriz** (en caso de no cumplir con las especificaciones del T-MEC); 25.0% para las importaciones de **acero y aluminio**; así como la reciente advertencia arancelaria, por un supuesto incumplimiento en el tratado de repartición de agua.

Var. anual (%) de los flujos de comercio y de exportaciones por países selectos



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

A inicios de abril, el presidente de EUA dio el banderazo global de los aranceles: se aplicaron gravámenes de diferente magnitud a más de 180 países, los cuales entraron en vigor el 9 de abril de 2025.

Sin embargo, el 10 de abril se autorizó una pausa de 90 días a los aranceles recíprocos; pero manteniendo una tarifa del 10.0% con aquellos países que no aplicaron represalias hacia EUA.

EUA – China: La guerra comercial entre ambos países ha escalado drásticamente, con tarifas arancelarias del 34.0% - 145.0%.

Desempeño global de las exportaciones (PMI's)

Con relación a las exportaciones globales medidas a través del PMI global, el indicador manufacturero registró niveles que señalan una posible moderación en la actividad económica, situándose en 50.6 pts en febrero. Sin embargo, es relevante precisar, que pese a acumular 2 meses consecutivos ligeramente por encima del umbral de expansión, no descartamos un ajuste en los meses próximos, influenciado por la masiva aplicación de tarifas arancelarias de EUA con el resto de los países del mundo. En contraste, el indicador de servicios se moderó ligeramente respecto a enero, ubicándose en 51.5 pts (-0.7 pts). Con ello, el desempeño del PMI compuesto fue de 51.5 pts (vs 51.8 pts previo). Finalmente, en los resultados de enero y febrero, se observa que los indicadores PMI's han logrado mantenerse por encima del umbral de expansión, resistiendo a los anuncios arancelarios de EUA; pero será importante evaluar el impacto en el indicador manufacturero al cierre del primer y segundo trimestre del año.

Var. anual (%) del PIB y del volumen de comercio | Subíndice de exportaciones globales del PMI (pts.)

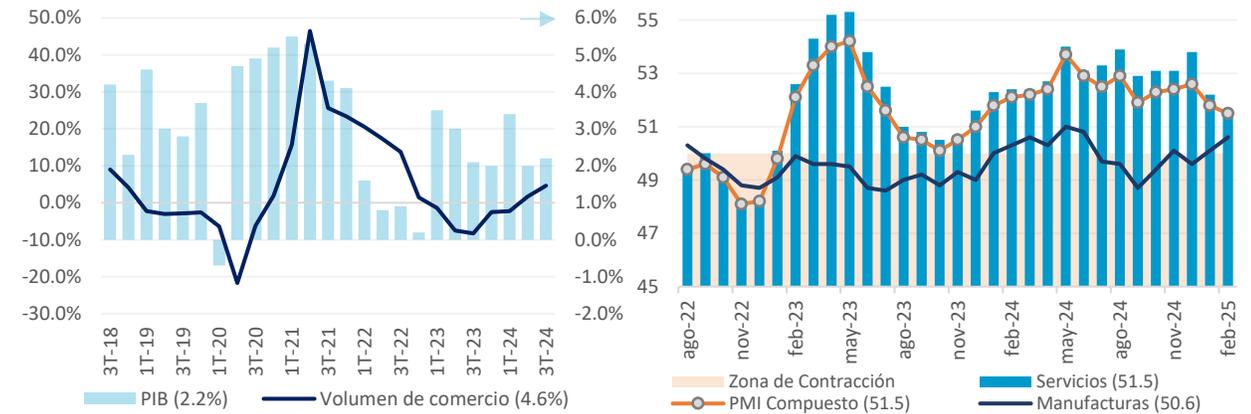


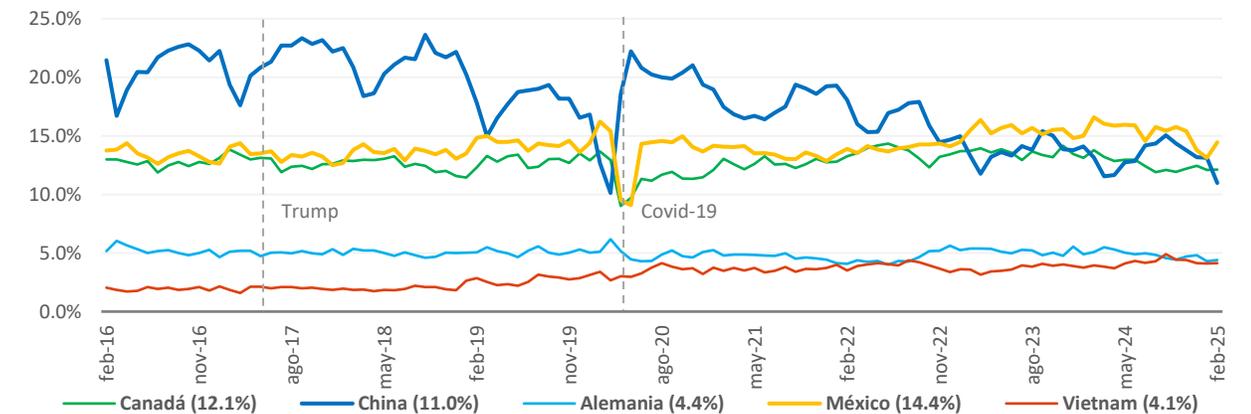
Gráfico izquierdo. Fuente: OMC, cifras al 3T-24.

Gráfico derecho. Fuente: IHS Markit, los valores del PMI Compuesto son del índice de producción. Cifras a febrero de 2025.

Relación de EUA con otros países

En febrero, la relación comercial entre **México y EUA** continuó con un modesto desempeño, las **importaciones** incrementaron 3.5% anual (a/a), consolidando una **participación** de 14.4% del total de las importaciones del periodo y manteniéndose como el principal proveedor de mercancías de EUA. Lo anterior, bajo el complejo entorno comercial a nivel mundial, así como por las políticas arancelarias implementadas por EUA. Por su parte, las **exportaciones** disminuyeron 0.1% a/a. Con ello, el **déficit comercial con México** ascendió a \$14.9 mmd (+10.6% a/a). De manera paralela, el déficit comercial con **China** incrementó 6.5% a/a; sin embargo, sus exportaciones e importaciones del periodo cayeron 12.9% y 0.8% a/a, respectivamente. Finalmente, **Canadá** mostró un comportamiento diferenciado, sus importaciones aumentaron 4.6% a/a, mientras que sus exportaciones descendieron 0.6% a/a. En cuanto a otros países, las importaciones de **Suiza e Irlanda** sorprendieron nuevamente, pues capturaron una cuota de mercado de 6.9% y 5.3% del total de importaciones, colocándose en el top 5 de proveedores de mercancías a EUA.

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



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

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

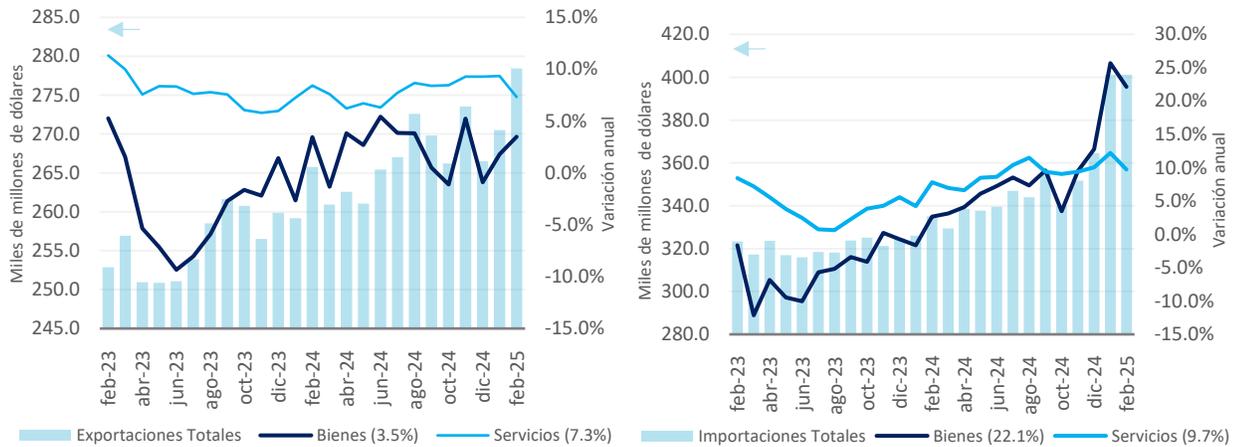
EUA: Las importaciones se mantuvieron en niveles históricos por segundo mes consecutivo

En febrero y con cifras desestacionalizadas, el **déficit comercial de la balanza de bienes y servicios fue de \$122.7 mddd (-6.1% m/m)**. Con este desempeño, la balanza comercial continuó con movimientos atípicos por segundo mes consecutivo; lo anterior, influenciado por la coyuntura actual del comercio global y principalmente por la imposición de aranceles, reportando niveles récord en la importación y exportación de bienes y servicios. En su desglose, las **exportaciones** mostraron un mayor ritmo de avance (+2.9% m/m), mientras que las **importaciones** se mantuvieron en un nivel similar al reportado en el mes previo (\$401.1 mddd), por lo que no registraron cambios en su variación.

EUA:
En su comparación anual, las importaciones totales registran un incremento del 19.7%, impulsadas las compras de bienes (+22.1%).

EUA: Exportaciones totales y variaciones anuales

Importaciones totales y variaciones anuales



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

México: Exportaciones manufactureras y automotrices caen al territorio de contracción

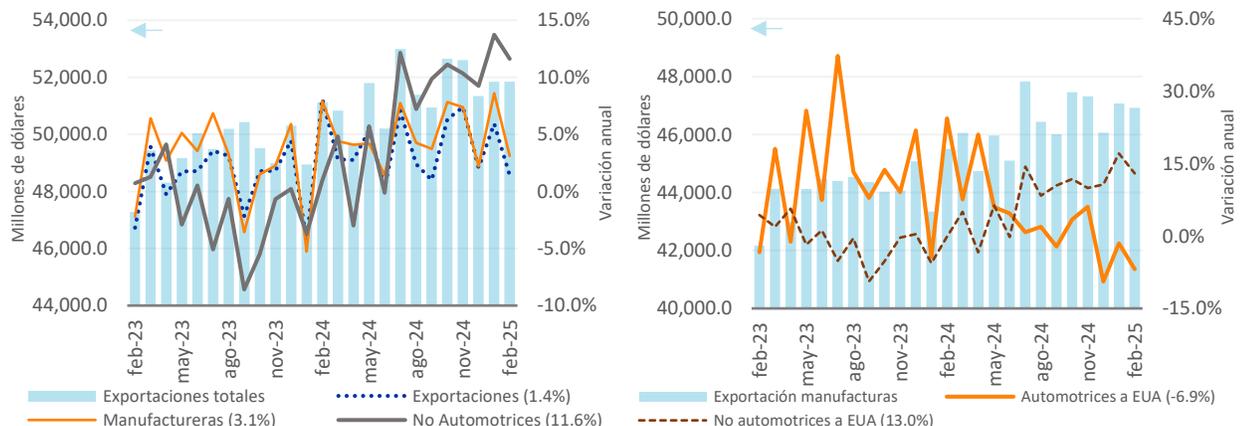
En febrero y con cifras desestacionalizadas, la **balanza comercial registró un superávit comercial de \$1,268.7 millones de dólares (mdd)** frente al de \$182.3 mdd de enero. A su interior, las **exportaciones totales** no presentaron cambios en su variación del periodo (0.0% mensual), pero se reflejó un comportamiento mixto en su interior: el rubro **petrolero** (+23.7% m/m) repuntó sorpresivamente, explicado por un alza en "otras" exportaciones petroleras (+22.1% m/m); mientras que los envíos de petróleo crudo disminuyeron 24.3% m/m. En contraste, en el **no petrolero** (-0.8% m/m), las **manufacturas** perdieron fortaleza (-0.3% vs +2.2% previo), tras exhibir una pronunciada caída del 3.0% m/m en los envíos **automotrices**; mientras que las **no automotrices** conservaron un moderado impulso, con un incremento del 1.0% m/m desde 2.8% en enero.

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

Con relación a la **canalización** de los envíos manufactureros del periodo, el 86.6% de las ventas fueron dirigidas a EUA y 13.4% 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 32.3% correspondió a las automotrices y 67.7% a las no automotrices.**

MÉX: Exportaciones totales y var. anual (%)

Exportaciones manufactureras y su canalización

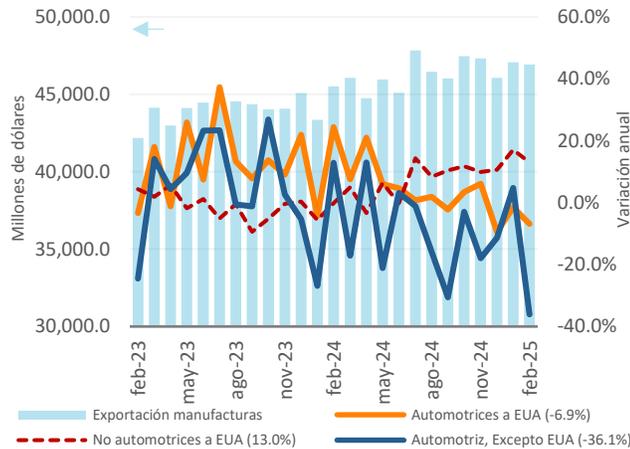


Fuente: Elaboración con datos del INEGI. Cifras desestacionalizadas.

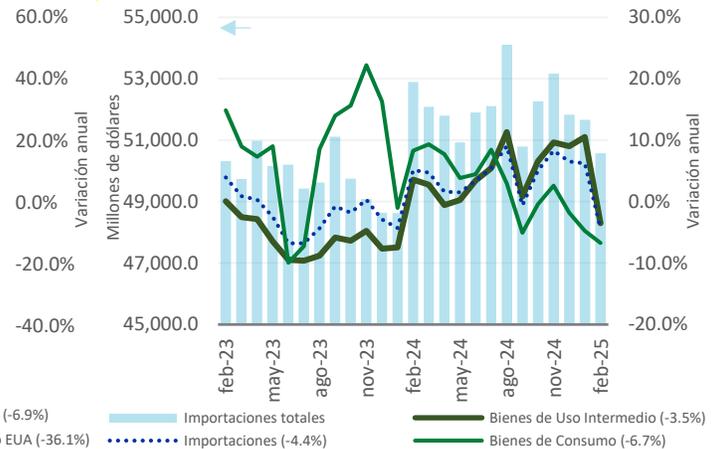
Considerando esta consolidación de las exportaciones, **en febrero, las ventas manufactureras a EUA registraron un marginal avance del 0.3% m/m**; mientras que, las dirigidas al resto del mundo disminuyeron 4.0% m/m.

Finalmente, las **importaciones totales** cayeron 2.1% m/m, profundizando el descenso registrado en el mes previo (-0.3% m/m), atribuido a una mayor debilidad entre sus componentes; pues los componentes **petrolero y no petrolero** descendieron 3.5% y 2.0% m/m, respectivamente. En su desglose por tipo de bien se observaron avances en las compras de bienes de consumo (+1.2% m/m) y de capital (+1.0%); lo que compensó el retroceso de los bienes de uso intermedio (-3.1%).

MÉX: Exportaciones manufactureras



Importaciones totales y var. anual (%)



Fuente: Elaboración con datos del INEGI. Cifras desestacionalizadas.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS 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, 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.