

13 de enero de 2025

Elaborado por:  
Janneth Quiroz  
Kevin Louis Castro

# BRICS: Lecciones para México

- El bloque BRICS es una alianza económica y política de países emergentes, integrada inicialmente por Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica.
- En los últimos 20 años, el PIB de los BRICS ha crecido a una tasa promedio de 4.4% anual, superior al registrado por México (1.7%) y el G7 (1.4%).
- México podría aprender de la experiencia de los BRICS e implementar algunas de las estrategias que explican su éxito, tales como: 1) diversificación comercial; 2) un mayor gasto en investigación y desarrollo (I+D); y 3) un alto nivel en inversión en infraestructura.

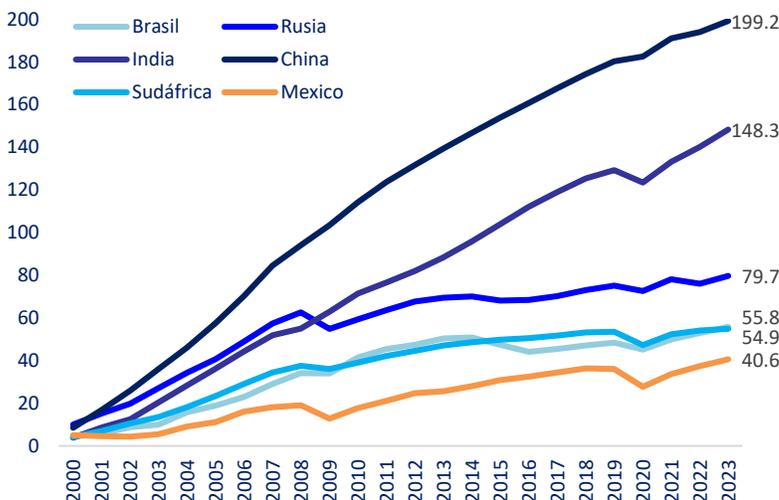
## BRICS: Un bloque económico de relevancia mundial

Los BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica) se han consolidado como una de las agrupaciones económicas más importantes del mundo, representando en 2023 el 33.2% del PIB mundial en términos de paridad de poder adquisitivo (PPA), de acuerdo con datos del Fondo Monetario Internacional (FMI)<sup>1</sup>, superando de manera significativa al G7 (29.5%) y a la Unión Europea (14.7%). Además, el volumen de las exportaciones de los BRICS+ representa el 24.5% del total mundial y juntos concentran el 45.2% de la población mundial<sup>2</sup>. El grupo ha crecido tanto en influencia que ha presentado una iniciativa para crear una divisa común, con el objetivo de reducir la dependencia del dólar en el comercio internacional y desafiar su hegemonía. En este contexto, resulta fundamental analizar las implicaciones económicas globales de los BRICS, las razones detrás de su crecimiento acelerado en los últimos años y las posibles lecciones que México, como economía emergente, podría extraer de este grupo, cuyos logros demuestran el potencial de una estrategia conjunta y multipolar.

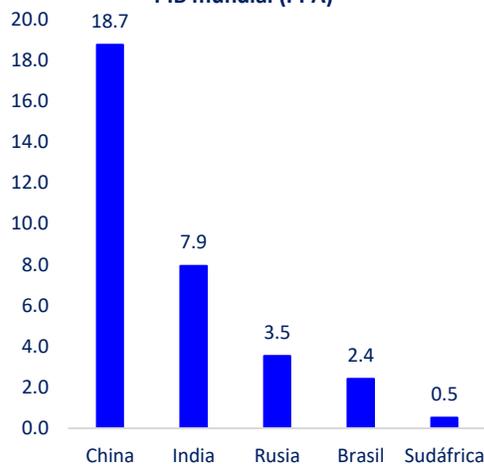
## Lecciones clave para México

Como economía emergente, México enfrenta retos y oportunidades similares a los BRICS, aunque ha optado por un enfoque que difiere del modelo de este bloque, lo que se ha traducido en un crecimiento económico inferior. En las últimas dos décadas, el PIB de los BRICS ha crecido a una tasa promedio anual de 4.4%, significativamente superior al 1.7% de México (Banco Mundial, 2024). En la presente nota analizaremos algunas de las lecciones clave que el país podría adoptar de los BRICS, tales como: 1) **diversificación comercial**; mientras los BRICS han detonado sus exportaciones en distintas partes del mundo, México sigue fuertemente vinculado a EE.UU., con cerca del 84.0% de sus exportaciones destinadas a ese país (esta falta de diversificación inhibe el potencial exportador de México y lo deja expuesto a tensiones geopolíticas y económicas); 2) mayor inversión en **investigación y desarrollo (I+D)** para impulsar la innovación tecnológica, incrementar la competitividad global y elevar los niveles de productividad; y, 3) una estrategia robusta de **inversión en infraestructura**, enfocada en optimizar las redes de transporte del país y fortalecer la capacidad de generación eléctrica, incentivando así la inversión privada y promoviendo el desarrollo económico en regiones menos favorecidas.

Crecimiento anual acumulado del PIB (2000-2023)<sup>3</sup>



Participación de los países BRICS en el PIB mundial (PPA)<sup>4</sup>



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Mundial y del Fondo Monetario Internacional.

Notas: <sup>1</sup>Al considerar a Irán, Egipto, Emiratos Árabes Unidos (EAU) y Etiopía, nuevos miembros del bloque (BRICS+) a partir de 2024, la cifra aumenta a 35.8%, aunque en el presente análisis nos limitaremos a los cinco miembros originales; <sup>2</sup>Según el sitio web BRICS Pay (2023); <sup>3</sup>Cifras en porcentaje; <sup>4</sup>Paridad de poder adquisitivo (PPA), cifras de 2023.

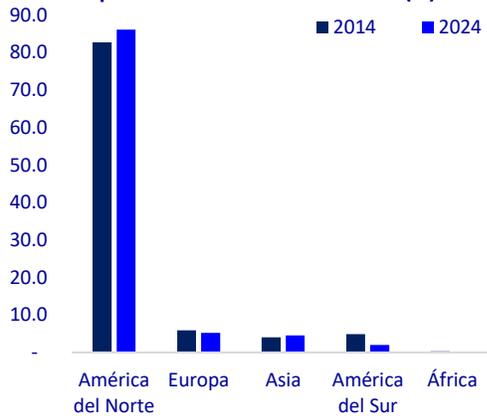
*Ante las sanciones de la UE, Rusia intensificó su diversificación comercial: en 2023, el comercio bilateral con China creció 26.3% anual, alcanzando los 240 mil mdd (récord histórico).*

**Diversificación comercial**

Una de las razones detrás del éxito de los BRICS radica en su capacidad para diversificar sus exportaciones y no depender comercialmente de un solo país o región. Según datos del *World Integrated Trade Solution (WITS)*, en 2022, los países del BRICS dirigieron en promedio el 40.8% de sus exportaciones a sus cinco principales socios comerciales, lo que refleja un balance “saludable” en su comercio exterior. Por ejemplo, China destina sus exportaciones principalmente a EE.UU. (16.2%), Hong Kong (8.3%) y Japón (4.8%), mientras que Rusia exporta en su mayoría a China (14.0%), Países Bajos (8.6%) y Alemania (6.0%). Además, en 2023, China, Rusia y Brasil figuraron entre los seis países con el mayor superávit comercial a nivel mundial, con \$823.2, \$120.1 y \$87.0 mil mdd, respectivamente (OMC, 2023). Lo anterior, gracias a que China ha consolidado su presencia en Asia, África y América Latina; Rusia ha podido redirigir la mayoría de sus exportaciones a India y China, tras las sanciones de la Unión Europea (UE); y Brasil se ha posicionado como un proveedor clave de materias primas para Asia, EE.UU. y Europa.

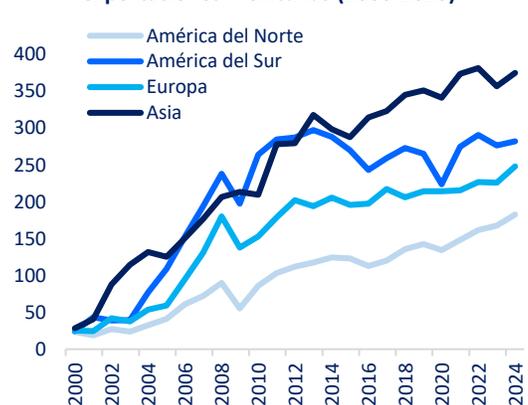
En contraste, México destina cerca del 84.0% de sus [exportaciones](#) totales a EE.UU., registra constantemente déficits comerciales (\$-5,464.0 mdd de dólares en 2023) y su modelo exportador es altamente dependiente de las manufacturas automotrices, que representan más del 90.0% del total (INEGI, 2024). Si bien el TLCAN/T-MEC ha sido fundamental para el crecimiento económico sostenido del país en las últimas tres décadas, esta dependencia comercial (y sectorial) lo deja vulnerable a presiones geopolíticas y económicas -como las recurrentes amenazas de Donald Trump de imponer aranceles del 25.0%, e inhibe el crecimiento exportador de otros sectores de la economía.

**Participación de la región destino en las exportaciones totales de México (%)**



*Entre julio de 2014 y julio de 2024, la participación de América del Norte en las exportaciones totales de México pasó de 82.7% a 86.1%.*

**Crecimiento anual acumulado de las exportaciones mexicanas (2000-2023)<sup>6</sup>**



Fuente: INEGI (2024). Notas: <sup>6</sup>Cifras en porcentaje, julio de cada año.

Para materializar el potencial exportador de México y reducir la exposición a los ciclos económicos de EE.UU., el país debe diversificar sus socios comerciales mediante: 1) el aprovechamiento al máximo de los tratados bilaterales y regionales ya existentes, para abrir mercados aún subexplotados; 2) mayor eficiencia en la extracción de recursos naturales clave, como petróleo, minerales (litio, níquel, zinc y cobre) y productos agrícolas; y, 3) incrementando el valor agregado de sus exportaciones (producción de tecnología y equipos electrónicos de alta gama). Aunque unirse a los BRICS no es viable debido a diversos riesgos geopolíticos, México tiene una gran oportunidad de diversificar sus exportaciones accediendo a mercados alternativos. Países como India y Brasil representan oportunidades comerciales valiosas; México podría profundizar acuerdos bilaterales con estos países para promover el intercambio de manufacturas, tecnología y productos agrícolas.

Además, revitalizar las relaciones comerciales con América del Sur y África, impulsaría la diversificación, considerando que en la última década las exportaciones mexicanas a estas regiones cayeron 32.5% y 43.7%, respectivamente (INEGI, 2024). Esto refleja un retroceso significativo en dos regiones con alto dinamismo económico y grandes oportunidades comerciales, que México ha desaprovechado, a diferencia de los BRICS, que han logrado consolidar una mayor integración con estos mercados estratégicos.

*Si bien en la última década las exportaciones mexicanas a Asia aumentaron 82.2%, la participación de éstas como porcentaje del total solo incrementó en 0.5 pp.*

## Investigación y Desarrollo (I+D)

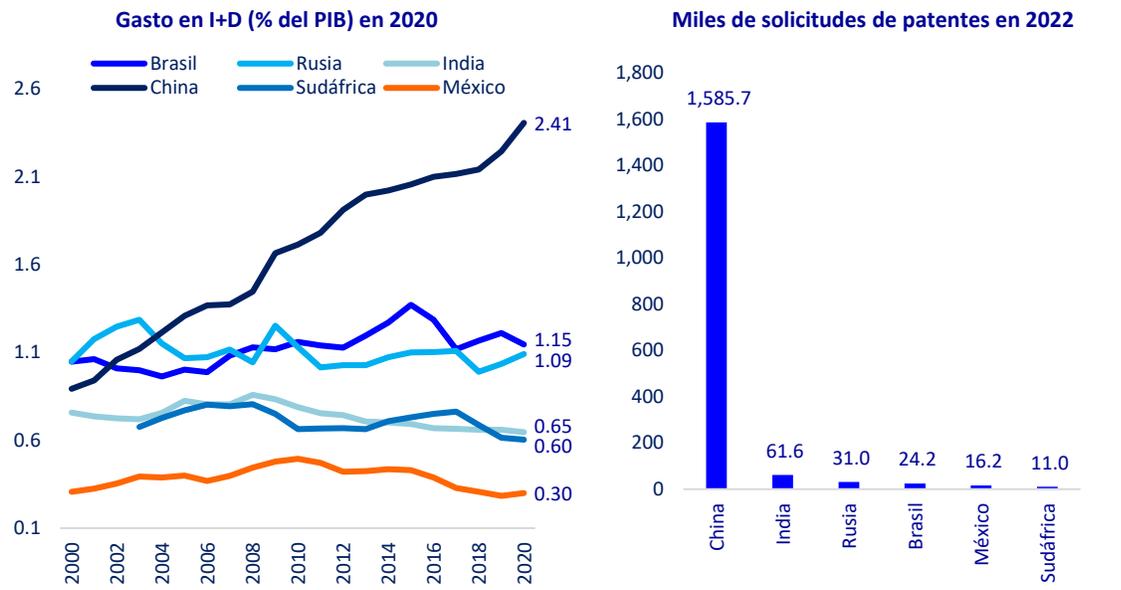
La inversión en Investigación y Desarrollo (I+D) es un elemento diferenciador que explica el éxito económico de los BRICS en comparación con otras economías emergentes. En 2020, los países del bloque invirtieron en promedio 1.2% de su PIB en I+D, liderados por China con el 2.4% (Banco Mundial, 2020). Este esfuerzo ha permitido a Pekín consolidarse como líder global en sectores estratégicos, como semiconductores, baterías para vehículos eléctricos y tecnología 5G. Empresas como Huawei, Tencent y BYD destacan no solo por su capacidad de innovación, sino por su liderazgo a nivel internacional en sus respectivos sectores.

India, aunque con una inversión más modesta (0.7% del PIB), se ha destacado en tecnología farmacéutica, consolidándose como la economía emergente líder en exportaciones de productos farmacéuticos, con el 2.6% del total global (TrendEconomy, 2023). Asimismo, se ha convertido en uno de los líderes a nivel mundial en lanzamiento de satélites: en 2023, la Agencia India de Investigación Espacial realizó más lanzamientos orbitales (7) que la Agencia Espacial Europea (3).

Por su parte, Brasil ha priorizado la biotecnología y la agroindustria, desarrollando variedades genéticamente modificadas que aumentan la productividad agrícola y disminuyen el impacto ambiental. En 2023, se consolidó como el mayor exportador mundial de soya (39.0% del total global), gracias a su enfoque en I+D agrícola (USDA, 2023).

El nivel inversión de México en I+D como porcentaje del PIB es comparable al de Omán, Georgia y Burkina Faso.

Entre 2013 y 2023, las solicitudes de patentes en México cayeron 13.1%.



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Mundial y de la Organización Mundial de la Propiedad Intelectual (OMPI).

En contraste, México solo destina el 0.3% de su PIB a I+D, uno de los niveles más bajos entre los miembros de la OCDE, lo que limita la innovación tecnológica y contribuye a que el país siga rezagado en términos de competitividad y productividad. Esta cifra se refleja a su vez en el número de solicitudes de patentes: en 2022, China lideró con 1,585,663 solicitudes (primer lugar a nivel mundial), India registró 61,573, y Rusia y Brasil alcanzaron 30,977 y 24,232, respectivamente. Por su parte, México registró 16,161 solicitudes, apenas superando a Sudáfrica, que tuvo 10,960 (OMPI, 2023). Este bajo nivel de actividad en propiedad intelectual evidencia la necesidad de mayores inversiones en I+D, así como de políticas que incentiven la generación de tecnologías propias para mejorar la competitividad global del país.

Para cerrar esta brecha, México debe: 1) aumentar la inversión en I+D, con una meta de alcanzar el 1.0% del PIB para 2030; 2) crear parques tecnológicos y hubs de innovación que fomenten la colaboración entre universidades, centros de investigación y el sector privado; y, 3) promover la atracción de talento internacional y retener el nacional, ofreciendo incentivos fiscales y laborales en sectores estratégicos. De esta forma, la inversión en I+D no solo impulsará el crecimiento económico del país, sino que lo preparará para competir en sectores emergentes de alta tecnología, reduciendo su dependencia de las manufacturas automotrices.

En la última década, el gasto aprobado en México para el Ramo 38 "Humanidades, Ciencias, Tecnologías e Innovación" solo ha aumentado 6.1% en términos nominales.

A pesar de que Sudáfrica cuenta con 37.9% menos territorio que México, posee 11.4 veces la extensión de vías ferroviarias de alta velocidad de este último.

**Inversión en infraestructura**

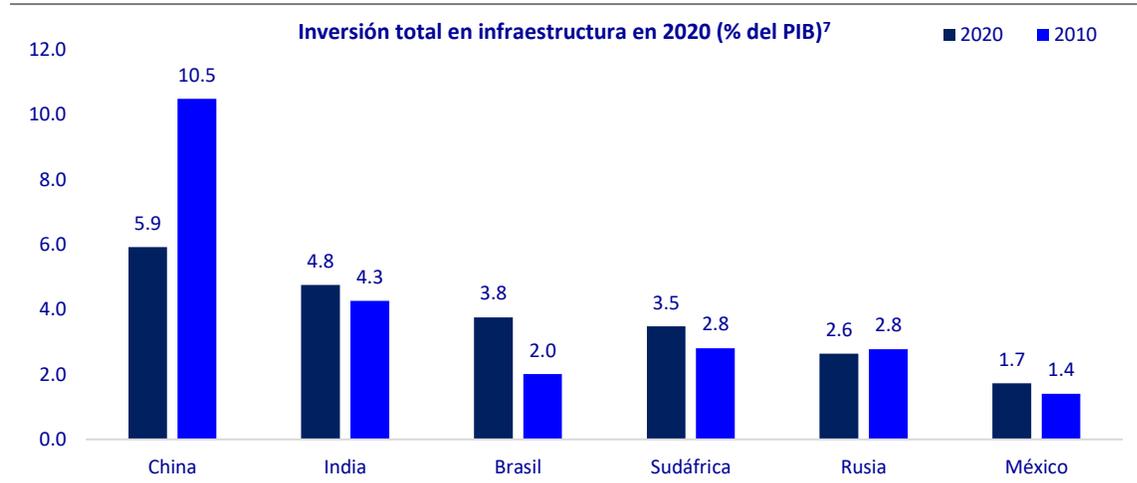
La infraestructura es un factor clave para el crecimiento económico sostenible y la competitividad global, un área en la que los BRICS han mostrado un progreso significativo. En los últimos años, estos países han priorizado proyectos de infraestructura de gran escala, respaldados por programas nacionales y cooperación multilateral, como el Nuevo Banco de Desarrollo (NDB), que ofrece financiamiento a los miembros de los BRICS y hasta 2023 había aprobado \$33.0 mil millones de dólares (mdd) para proyectos clave de transporte, energía y tecnología. China lidera este esfuerzo con su iniciativa de la Franja y la Ruta, destinando entre 2013 y 2023 un total de \$1.05 billones de dólares en inversión para construir infraestructura logística en diversos países con los que posee fuertes relaciones comerciales (*Green Finance & Development Center, 2023*). Esta estrategia no solo ha modernizado su red interna de transporte (con 40,500 km de líneas ferroviarias de alta velocidad, la más extensa del mundo), sino que también ha fortalecido sus vínculos comerciales y diplomáticos.

India, por su parte, ha implementado programas como el *National Infrastructure Pipeline (NIP)*, con un presupuesto estimado para el periodo 2020-2025 de \$1.5 billones de dólares, destinado a desarrollar carreteras, aeropuertos y puertos marítimos (Gobierno de la India, 2024). Este enfoque ha permitido a India mejorar su índice de desempeño logístico, subiendo al puesto 38° en 2023 desde el 44° en 2018 (Banco Mundial, 2023). Por otro lado, en 2023 Brasil anunció el Nuevo Programa de Aceleración del Crecimiento (Novo PAC), que focalizará inversiones en infraestructura, vivienda y sostenibilidad a través de asociaciones público-privadas (APP), con un presupuesto de 1.7 billones de reales brasileños (alrededor de \$274.0 mil mdd), de los cuales el sector privado aportará el 36.0%.

Por el contrario, México enfrenta importantes desafíos en materia de infraestructura. Según el Foro Económico Mundial (2023), ocupa el puesto 56 en calidad de infraestructura, detrás de economías emergentes como India y Brasil. Además, su inversión total en infraestructura como porcentaje del PIB, apenas del 1.7% en 2020, es una de las más bajas a nivel mundial y se encuentra por debajo del promedio de 4.1% observado en los BRICS. Este limitado nivel de inversión ha dificultado que México capitalice plenamente las oportunidades del *nearshoring*. Por ejemplo, actualmente no cuenta con la capacidad de generación eléctrica suficiente para satisfacer los requerimientos energéticos de empresas transnacionales líderes, y esta situación podría empeorar si no se toman medidas, considerando que la demanda eléctrica crece a un ritmo 5.8 veces superior al de la capacidad instalada del Sistema Eléctrico Nacional (SEN).

En 2023, la capacidad instalada del Sistema Eléctrico Nacional (SEN) creció 0.6% anual, mientras que la demanda eléctrica 3.5%.

En 2022, el 78.6% de la población en México tuvo acceso a internet, cifra inferior al promedio de la OCDE (89.8%) y comparable a países como Irak (78.7%) y Botsuana (77.3%).



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Mundial. <sup>7</sup>Dólares constantes de 2015.

Para revertir este rezago, México debe: 1) aumentar la inversión pública y privada en infraestructura a niveles cercanos al 4.0% del PIB, alineándose con estándares internacionales (lo que fortalecería los mecanismos de APP para atraer capital privado); 2) modernizar el sistema de transporte interno, con prioridad en corredores logísticos clave como el Corredor Interoceánico del Istmo de Tehuantepec, que busca competir con el Canal de Panamá y conectar los océanos Atlántico y Pacífico; 3) expandir la capacidad de generación eléctrica en el país, aprovechando las oportunidades en energías renovables (en 2022, solo el 32.0% de la capacidad instalada de generación eléctrica provino de fuentes limpias, frente al objetivo del 50.0% para 2050 de la SENER); y, 4) fortalecer la infraestructura digital, invirtiendo en el despliegue de redes 5G y conectividad de banda ancha.

## Directorio

### DIRECCIÓN DE ANÁLISIS 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:jrsolano@monex.com.mx">jrsolano@monex.com.mx</a>
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	<a href="mailto:brodriguez1@monex.com.mx">brodriguez1@monex.com.mx</a>
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	<a href="mailto:amaurinp@monex.com.mx">amaurinp@monex.com.mx</a>
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	<a href="mailto:rmrubio@monex.com.mx">rmrubio@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.