Reporte de Comercio Internacional Monex

12 de febrero de 2025

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

- **Durante 2024, el comercio mundial presentó un favorable desempeño, pero con cifras mixtas en diversos países (destacan EUA, México y Singapur.)**
- **Al cierre de 2024, México se consolidó, por segundo año consecutivo, como el principal socio comercial de EUA, con un comercio total de bienes de $839.9 mmdd (+5.3% anual).**
- **Para 2025, el comercio mundial enfrenta los siguientes riesgos: 1) menor actividad económica global y, 2) ante el regreso de Donald Trump, un escenario de aranceles para: China (+10.0%), Canadá, México (+25.0%) y la Unión Europea.**

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.

El comercio mundial presenta un entorno retador ante la 2ª gestión de Donald Trump y la imposición de aranceles. Lo que podría reconfigurar nuevamente las cadenas de producción mundial.

El comercio y la actividad económica global

Las cifras de actividad económica global mostraron una importante resiliencia en 2024, principalmente en China y EUA, pues con cifras preliminares estos mostraron una expansión económica del 5.0% y 2.8%, respectivamente para todo el periodo (en línea con las estimaciones previas). Ante este escenario macroeconómico y considerando la coyuntura global, las proyecciones económicas para 2025 del Fondo Monetario Internacional apuntan a una ligera desaceleración de China (+4.6%) y EUA (+2.7%), pero mantienen un ligero optimismo para el bloque de la Eurozona (+1.0%). En contraste, en la economía mexicana las cifras preliminares del PIB al 4T-24 (+0.6%) enfrentan una clara ralentización económica, la cual podría extenderse en mayor media durante el 1S-25; por lo que la expectativa de crecimiento del PIB se sitúa en 1.4% para el cierre de 2025.

Durante 2024, el déficit comercial de Vietnam, Taiwán y Tailandia con EUA aumentó 18.05%, 54.62% y 12.0% respectivamente

El regreso de Donald Trump a la Casa Blanca y su impacto para el comercio mundial

El 20 de enero se llevó a cabo la investidura de Donald Trump, ante su regreso a la presidencia de EUA. Al momento, el principal discurso de comercio internacional se mantiene con China, la Unión Europea, Canadá y México, países clave en el intercambio global de mercancías. Sin embargo, la guerra comercial entre EUA y China se ha intensificado con la imposición del 10.0% de aranceles a todos los productos importados al país americano. Lo que conllevó a una serie de represalias por parte del gobierno de Pekín, con aranceles adicionales al carbón, gas y equipos de uso agrícola. Por su parte, las medidas anunciadas del 25.0% a Canadá y México se encuentran en pausa, a fin de realizar negociaciones diplomáticas y comerciales que permitan continuar con un esquema de libre comercio.

México registró una participación del 15.5% en las importaciones canalizadas a EUA

En 2024, México logró mantener su liderazgo comercial con EUA, consolidando una participación del 15.5% con lo que se posiciona como el principal país proveedor de mercancías. Esta condición, se mantiene por segundo año consecutivo, después de la implementación de políticas comerciales y arancelarias más severas de EUA con China; así como por las tensiones geopolíticas y los cambios globales en la cadena de suministros. En 2023 su comercio total de bienes se redujo 16.8%; mientras que en 2024 mostró un marginal crecimiento del 1.4% anual. Pese a esta ventaja comparativa para México, EUA ha fortalecido sus relaciones comerciales con otros países clave: Vietnam, Taiwán, India y Tailandia; los cuales se posicionan como competidores directos de México en la producción manufacturera principalmente de textiles y eléctricos.

A finales del 2024, el Gobierno de México anunció un aumento de aranceles del 35.0% para las importaciones de productos textiles.

Retos para el periodo 2025

En 2025 el comercio mundial y local enfrenta los siguientes riesgos: 1) una menor actividad económica, incluyendo nuevas regiones y países con una mayor desaceleración (principalmente la Unión Europea); 2) incrementos en los costos por tensiones geopolíticas (como los precios de energía y en diversos insumos de alimentos); 3) la imposición de aranceles de EUA, con el mandato de Trump, hacia diversos países: China, Canadá, México y la Unión Europea. Este aspecto podría reconfigurar una vez más al comercial mundial, presionar el entorno inflacionario y a los bancos centrales. En el comercio de **México**, la economía enfrenta una notable desaceleración; sin embargo, será clave las acciones del Gobierno actual que permitan incentivar la inversión (Plan México), así como el diálogo diplomático en conjunto con EUA para continuar con relaciones comerciales estables. Por último, permanecen señales de incertidumbre para el comercio global con la imposición de aranceles del 25.0% a todas las importaciones de EUA de acero y aluminio, la cual entrará en vigor el 4 de marzo del 2025.

Entre los principales países proveedores de acero de EUA, destacan: Canadá, Brasil, México, Corea del Sur, Vietnam, Japón, Alemania y Taiwán.

En 2024, destacó el desempeño de las exportaciones de Singapur y México.

Robusto desempeño en el volumen del comercio mundial

De nuestra selección de países clave (EUA, Reino Unido, España, Holanda, Singapur y México), en 2024, el volumen de comercio de Singapur, EUA y México registró un aumento de 7.0%, 5.4% y 3.6%, respectivamente; mientras que el menor ritmo se observó en Países Bajos, con un retroceso del 4.0%. **Las exportaciones (crecimiento promedio del volumen 2024)**, Singapur, EUA y México aumentaron 6.2%, 3.9% y 3.4%, respectivamente; seguidos de Reino Unido (+1.4%) y España (+1.5%). De los 3 primeros, observamos que las cifras recientes resultan superiores a las del año previo. Con relación a las **importaciones**, Singapur, EUA y México presentaron incrementos del 8.3%, 6.6% y 3.8%, respectivamente. En 2024, se observó que la mayoría de los países mejoró su desempeño comercial, 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 (por ejemplo: Vietnam), seguido de México.

Durante 2024, las exportaciones e importaciones totales de EUA incrementaron 3.9% y 6.6% anual respecto al cierre de 2023.

Cierre 2024: Relación de EUA con otros países

Considerando el volumen de comercio internacional de bienes, **durante 2024 México se consolidó por segundo año consecutivo como el principal socio comercial de EUA, con sus exportaciones de $334.0 miles de millones de dólares (mmdd) e importaciones ($505.9 mmdd) de mercancías**. Con ello, se registró un comercio total de bienes de $839.9 mmdd, que implicó un crecimiento del 5.3% anual (a/a) respecto al 2023. Al cierre de año, el déficit comercial de mercancías con México ($171.8) creció 12.7% a/a; destacando el incremento del 6.4% a/a en importaciones. Por su parte, **China** ($295.4 mmdd) y la **Unión Europea** ($235.6 mmdd) encabezaron las primeras 2 posiciones con el mayor déficit del 2024. En cuanto a otros países, sorprendió el avance de **Vietnam**, posicionándose como un nuevo socio clave para EUA, estableciendo un déficit comercial de $123.5 mmdd (+18.0% a/a). En contraste, **Canadá** presentó una lectura diferente, marcando una disminución del 1.4% del volumen comercial de bienes y por ende una reducción de 1.4% en su déficit con EUA. Hacia adelante, se mantienen las señales de alerta en la relación comercial con México y Canadá ante el anuncio de aranceles del 25.0%, que actualmente se encuentra en una suspensión de 30 días, a fin de establecer negociaciones correspondientes.

Para más información:
Balanza Comercial EUA

EUA: El déficit comercial de diciembre cerró con un incremento del 24.7% mensual

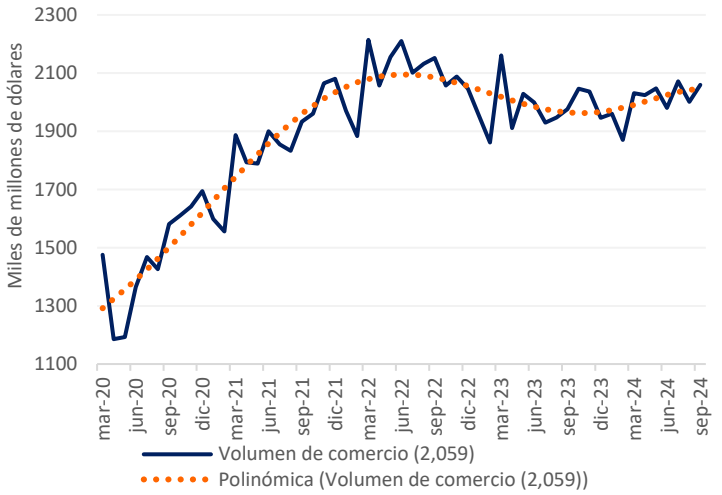
En diciembre y con cifras desestacionalizadas**, el déficit comercial de la balanza de bienes y servicios fue de $98.4 mmdd**, lo que implicó un incremento del 24.7% mensual (m/m), ante un contexto en donde la gran mayoría de las empresas estadounidenses intensificaron sus órdenes bienes, previo a la aplicación de aranceles por parte Donald Trump. En su desglose, las **exportaciones** se contrajeron 2.6% m/m; mientras que las **importaciones** crecieron 3.5% m/m, registrando un nuevo máximo histórico en la importación total de bienes y servicios de $364.9 mmdd. Durante todo el **2024**, el déficit comercial de EUA incrementó 17.0% respecto al cierre del año previo, situándose en un nivel de $918.4 mmdd.

México: En 2024, las exportaciones e importaciones totales crecieron 3.4% y 3.8% anual

En diciembre y con cifras desestacionalizadas, **la balanza comercial registró un déficit de $648.1 mdd** frente al de $690.1 mdd en noviembre. Las **exportaciones totales (-2.3% m/m)** sostuvieron una lectura de fragilidad por segundo mes consecutivo. Las **petroleras** se contrajeron 4.5% m/m, luego de presentar incrementos en los 2 meses anteriores. Mientras que, las **no petroleras** conservaron una tendencia a la baja, cayendo hasta 2.2% (vs +0.5% en noviembre). Este desempeño fue explicado por los retrocesos en las exportaciones **manufactureras** (-2.7% m/m) y **automotrices** (-5.9%), las cuales acumularon 2 periodos en territorio de contracción; mientras que las **no automotrices** disminuyeron 1.0% m/m. Por su parte, las **importaciones** (-2.3% m/m) continuaron con una tendencia similar: el principal lastre fue en las compras no petroleras (-2.7%), mientras que las petroleras aumentaron 5.0% m/m. Con **cifras acumuladas** de enero a diciembre de 2024, la balanza comercial registró un déficit de $8,138.0 mdd; lo que conllevó un **registró histórico** en **exportaciones** de $614,464.7 mdd (+3.4% a/a) e **importaciones** de $622,602.71 mdd (+3.8% a/a). Además, destacó el crecimiento del 4.1% y 1.9% a/a en las exportaciones manufactureras y automotrices. En donde, la canalización de exportaciones manufactureras a EUA aumentó 5.1% a/a, concentrando una participación del 85.8% de las ventas automotrices. Con esta lectura, la balanza comercial de México cierra el periodo de 2024 con sólidos resultados de comercio al exterior, pero será clave establecer negociaciones en materia de seguridad y comercio con EUA a fin de mantener un dinamismo similar en 2025.

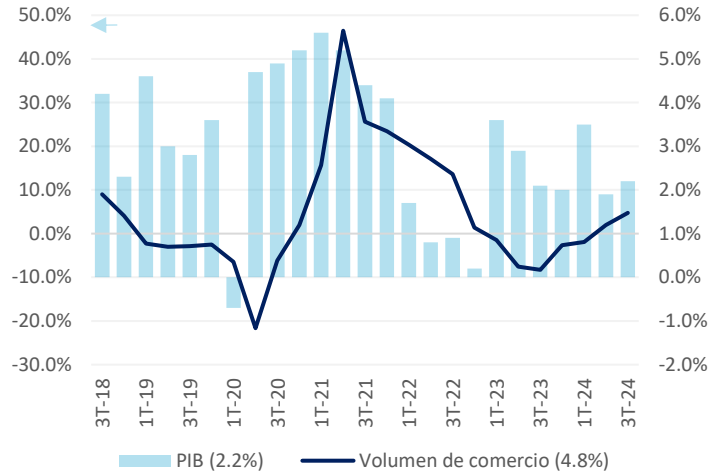
Para más información:
Balanza Comercial México

Volumen de Comercio Global (mmdd)



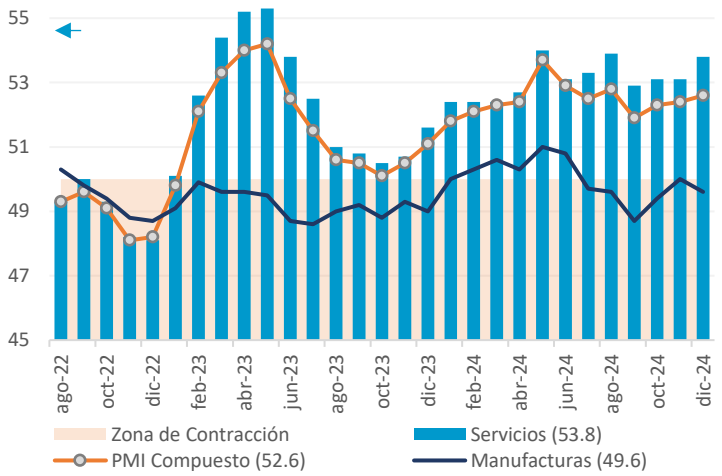
Fuente: OMC, cifras hasta septiembre de 2024.

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



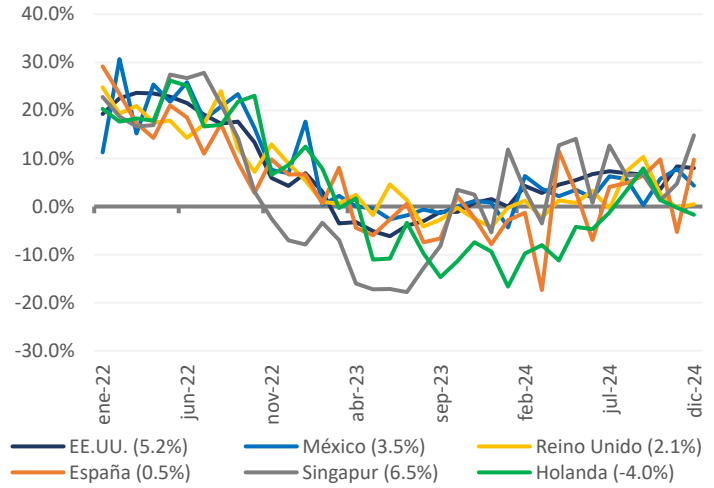
Fuente: OMC, cifras hasta septiembre de 2024.

Subíndice de exportaciones globales del PMI (pts.)



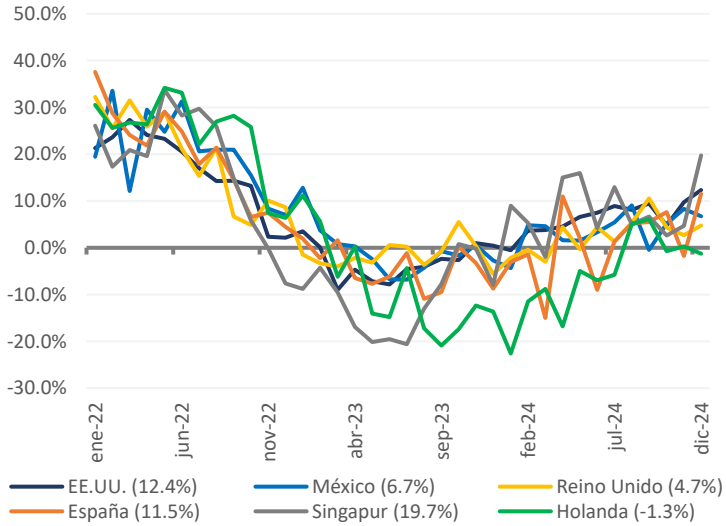
Fuente: IHS Markit; los valores del PMI Compuesto son del índice de producción.

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



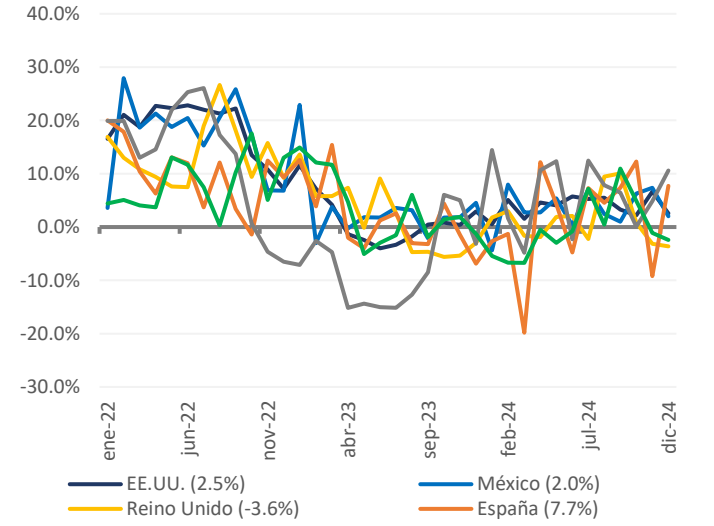
Fuente: Bloomberg; los flujos contemplan la suma de exportaciones e importaciones.

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



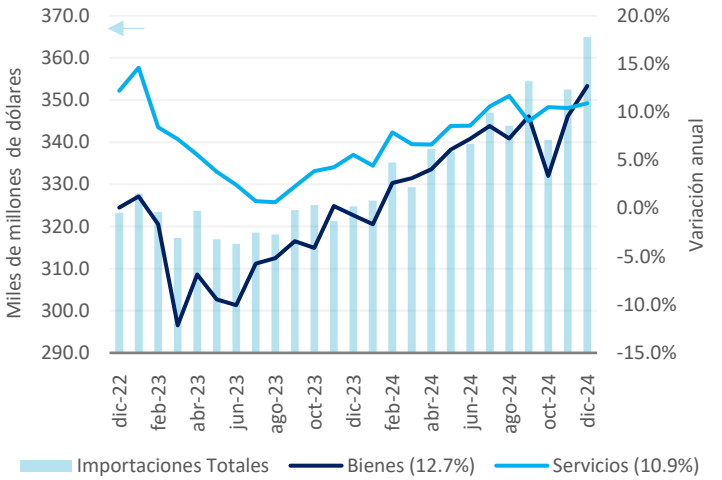
Fuente: Bloomberg, cifras hasta diciembre 2024.

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



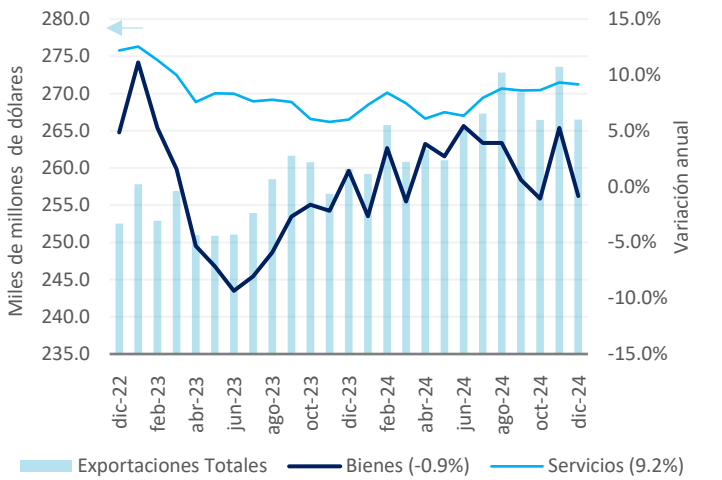
Fuente: Bloomberg, cifras hasta diciembre 2024.

EUA: Importaciones totales y variaciones anuales



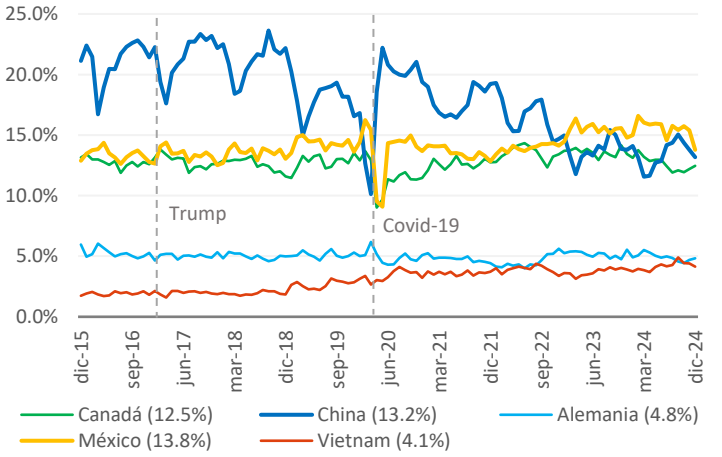
Fuente: Elaboración con datos del U.S. Bureau of Economic Analysis. Cifras desestacionalizadas.

EUA: Exportaciones totales y variaciones anuales



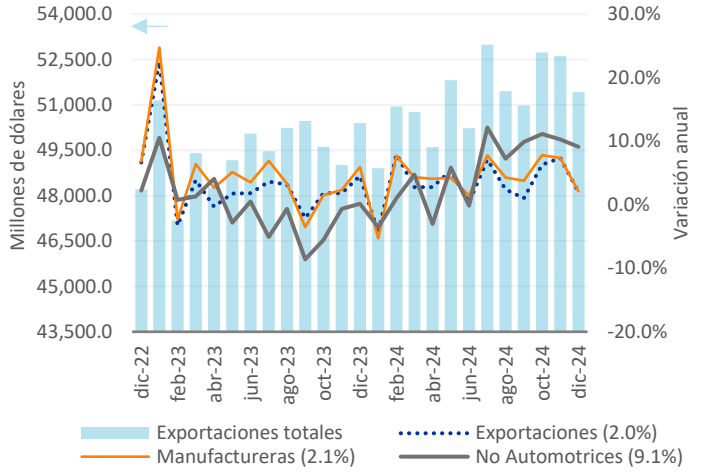
Fuente: Elaboración con datos del U.S. Bureau of Economic Analysis. Cifras desestacionalizadas.

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



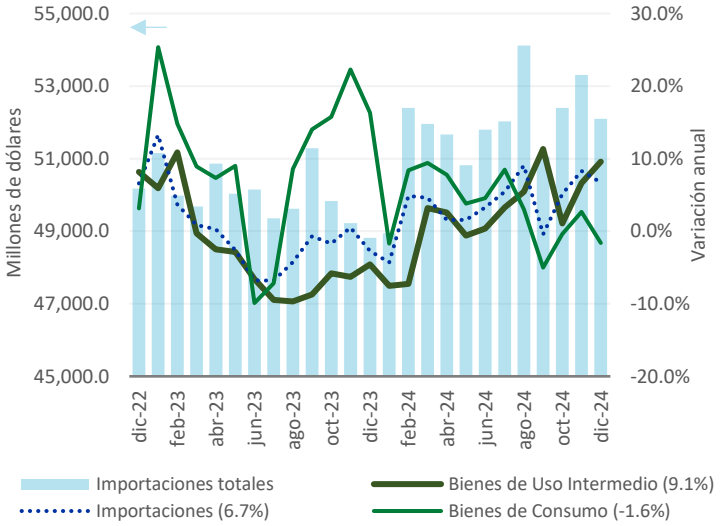
Fuente: Elaboración con datos del U.S. Bureau of Economic Analysis.

MÉX: Exportaciones totales y variaciones anuales



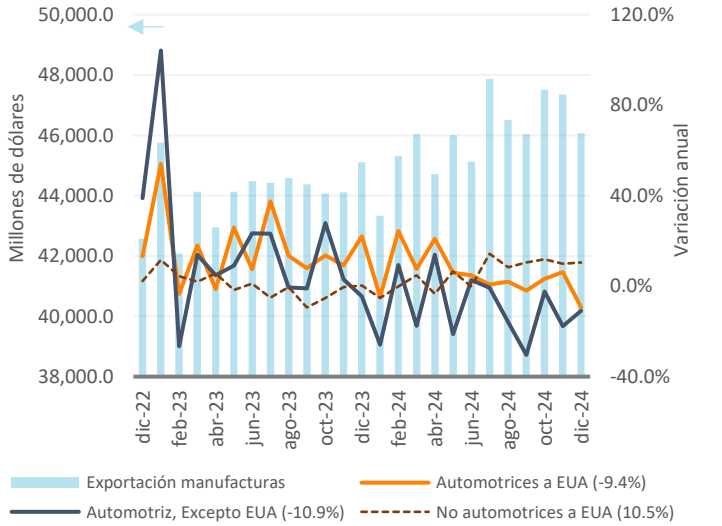
Fuente: Elaboración con datos del INEGI. Cifras desestacionalizadas.

MÉX: Importaciones totales y variaciones anuales



Fuente: Elaboración con datos del INEGI. Cifras desestacionalizadas.

MÉX: Exportaciones totales y su canalización



Fuente: Elaboración con datos del INEGI. Cifras desestacionalizadas.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSATIL			
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	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguezo1@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurinp@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 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 ± 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.