

EUA: Balanza comercial profundiza su déficit en julio

4 de septiembre de 2025

Elaborado por:
Janneth Quiroz Zamora
Kevin Louis Castro

- En julio, la balanza comercial de EUA registró un déficit de 78.3 mmd, superior a los 59.1 mmd de junio (+32.5% mensual).
- Las importaciones totalizaron 358.8 mmd, con un incremento mensual de 5.9%, el mayor en seis meses.
- Las exportaciones ascendieron a 280.5 mmd, con un ligero aumento de 0.3% mensual, tras la caída observada en el mes previo.

Desempeño de la balanza comercial de julio

En julio, con cifras desestacionalizadas, el déficit comercial de la balanza de bienes y servicios de EUA fue de \$78.3 mil millones de dólares (mmd), lo que implicó un aumento de \$19.2 mmd respecto a los \$59.1 mmd de junio (+32.5% m/m). En el periodo, las exportaciones crecieron 0.3% m/m, revirtiendo la caída de 0.3% del mes previo y alcanzando \$280.5 mmd. Por su parte, las importaciones avanzaron 5.9% (su mayor ritmo en seis meses), tras un retroceso de 3.6% en junio, totalizando \$358.8 mmd. Con estas cifras, el déficit se ubicó en su nivel más alto en cuatro meses.

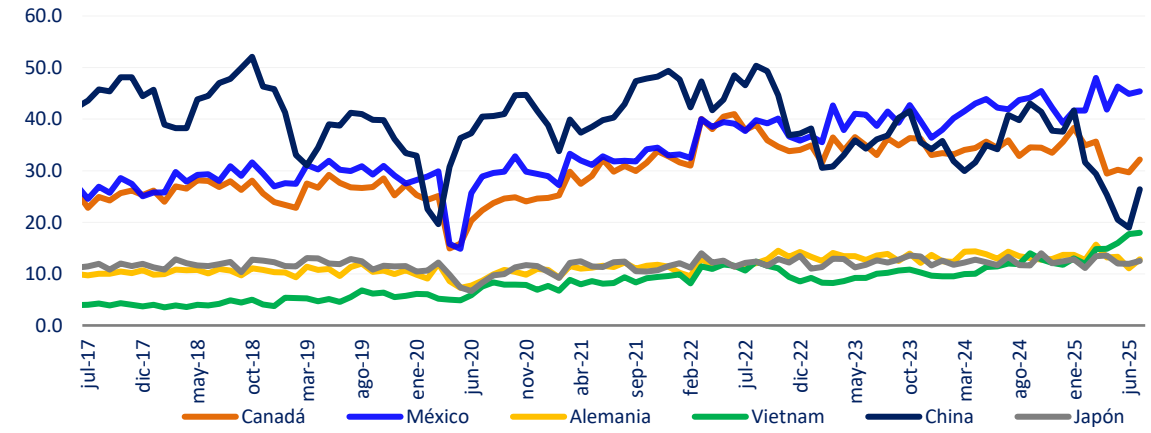
México registró una participación de 15.5% en las importaciones totales de EUA

A pesar de las tensiones persistentes en el comercio internacional y los ajustes en las políticas comerciales de EUA, México continúa consolidándose como su principal socio comercial. En julio, las importaciones de mercancías desde México aumentaron 8.2% anual (a/a), con lo que su participación en las importaciones totales de EUA alcanzó 15.5%, un incremento de 1 pp frente al 14.5% de julio de 2024. Por su parte, las exportaciones de mercancías a México avanzaron 1.0% a/a, equivalentes al 16.6% de las exportaciones totales de EUA. De esta forma, México se posicionó como el mayor comprador de bienes estadounidenses, seguido de Canadá, con 14.9%. Con ello, el déficit comercial de EUA con México ascendió a \$16.4 mmd (+23.9% a/a), ubicándose como el tercer país con mayor déficit mensual. Con cifras acumuladas de enero a julio, las importaciones desde México crecieron 6.5% a/a.

¿Qué esperar?

Las cifras de hoy reflejan que, pese a las políticas proteccionistas de Trump, las importaciones siguen ubicándose en niveles elevados. Lo anterior, considerando que EUA no cuenta con la capacidad industrial suficiente para cubrir su demanda interna de bienes. En ese sentido, los retrocesos previos en las importaciones habían sido temporales, ya que las empresas habían acumulado inventarios de meses anteriores y aprovecharon ese margen para esperar mayor certidumbre en torno a las tarifas. Sin embargo, con la eventual suspensión de buena parte de los aranceles y los acuerdos alcanzados (en particular con China), el sector importador ha comenzado a normalizarse parcialmente y todo apunta a que volverá a ubicarse en niveles elevados, más acordes con su comportamiento histórico. En cuanto a la relación comercial con México, EUA sigue apostando por profundizar los vínculos entre ambos países, a pesar de las constantes amenazas arancelarias de Trump y de sus reclamos hacia las autoridades mexicanas, lo que evidencia las ventajas comparativas que ofrece México en el contexto del *nearshoring*.

Principales proveedores de mercancías a EUA (mmd)



Fuente: Elaboración con datos del U.S. Bureau of Economic Analysis. Cifras originales a julio de 2025.

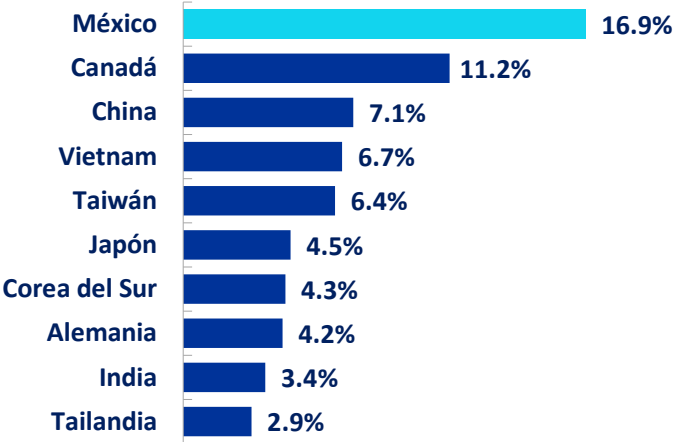
Balanza Comercial		
Variación mensual (%) ¹		
	jun-25	jul-25
Exportaciones	-0.3	0.3
Bienes	-0.5	0.1
Servicios	0.1	0.6
Importaciones	-3.6	5.9
Bienes	-4.5	6.9
Servicios	-0.4	2.3
Variación anual (%) ¹		
	jun-25	jul-25
Exportaciones	4.2	3.4
Bienes	3.4	2.7
Servicios	5.7	4.8
Importaciones	-1.0	2.6
Bienes	-2.9	1.5
Servicios	6.4	6.7

Fuente: Oficina del Censo de EUA.

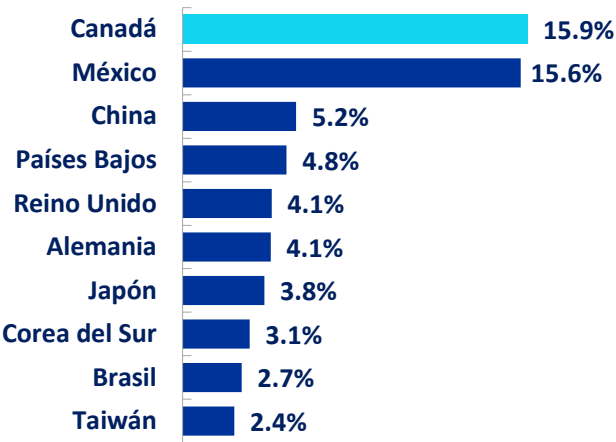
¹ Cifras Desestacionalizadas.

En cuanto al comercio de bienes con otras economías, destacan los siguientes movimientos. En julio, las exportaciones e importaciones de EUA hacia China mostraron fuertes caídas, de -13.7% y -35.3% a/a, respectivamente. Aun con este retroceso, el déficit con el país asiático ascendió a \$17.1 mmd, su mayor nivel en tres meses, manteniéndose como el socio con el que EUA registra el mayor déficit. Con un comportamiento similar, Canadá presentó contracciones tanto en sus exportaciones (-6.1% a/a) como en sus importaciones (-10.4% a/a), en un contexto de tensiones comerciales con EUA. Esto lo relegó al segundo lugar como comprador de bienes estadounidenses y lo mantuvo como el segundo mayor proveedor, con una participación de 14.9% y 11.0% del total de exportaciones e importaciones, respectivamente. Finalmente, se observó un nuevo máximo histórico en los déficits mensuales de EUA con Vietnam (\$16.6 mmd) y Taiwán (\$14.6 mmd), impulsados por un repunte de las importaciones desde ambos países: +49.7% a/a en el caso de Vietnam y +50.2% a/a en Taiwán, lo que añade retos a la reconfiguración comercial con sus principales socios (México, Canadá y China).

Top proveedores de mercancías a EUA (% del total)



Top compradores de mercancías a EUA (% del total)

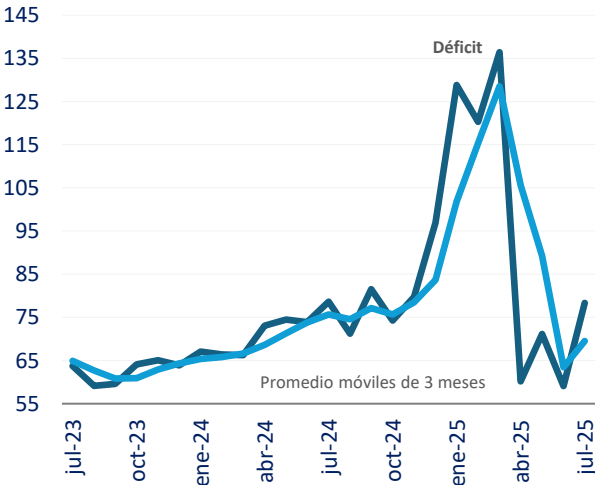


Fuente: Elaboración con datos del U.S. Bureau of Economic Analysis. Cifras originales a julio de 2025.

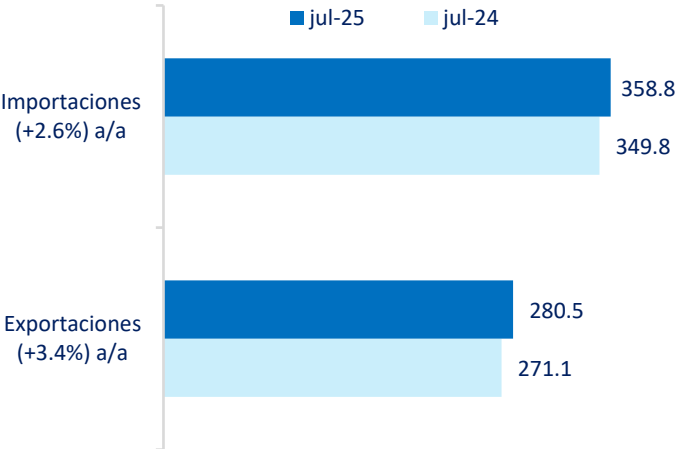
Déficit de bienes y servicios de julio

En julio, la balanza comercial de EUA alcanzó su mayor déficit en cuatro meses, a medida que los volúmenes de importación continuaron normalizando, considerando que en el 1T-25 las empresas acumularon inventario para evitar los aranceles de Trump, lo que resultó en caídas importantes del monto de mercancías importadas en los meses posteriores. Particularmente, el aumento de 0.3% de las exportaciones totales de bienes y servicios estuvo liderado por ventas de oro no monetario, accesorios de computadora, aeronaves civiles, camiones, autobuses, cargos por propiedad intelectual y bienes y servicios gubernamentales. Por su parte, el incremento de 5.9% en las importaciones totales se explicó por mayores compras de oro no monetario, computadoras, equipos de telecomunicaciones, joyería y transporte.

Déficit mensual de bienes y servicios (mmd)



Exportaciones e importaciones totales (mmd)



Fuente: Elaboración con datos del U.S. Bureau of Economic Analysis. Cifras a julio de 2025, desestacionalizadas.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	iquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	irsolano@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	rmrubio@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0686	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.