

### EUA: Déficit comercial se modera en agosto

De acuerdo con cifras preliminares, en agosto el déficit comercial de bienes de EUA fue de 85.5 mil millones de dólares (mmdd), lo que implicó un retroceso de 17.3 mmdd respecto a los 102.8 mmdd de julio (-16.8% mensual). Con estas cifras, el déficit se situó cerca del mínimo de 21 meses alcanzado en junio de 2025.

De manera específica, las exportaciones de bienes sumaron 176.1 mmdd, lo que representó una caída de 1.3% mensual frente a lo registrado en julio. Se registraron retrocesos en las exportaciones de suministros industriales (-1.4%), bienes de consumo (-6.8%), otros bienes (-2.1%) y vehículos automotores (-3.0%), lo que contrarrestó el impulso de mayores ventas de bienes de capital (+1.4%) y alimentos, piensos y bebidas (+0.3%). Por su parte, las importaciones alcanzaron los 261.6 mmdd, con una disminución de 7.0% m/m, ante menores compras de suministros industriales (-18.9%), alimentos, piensos y bebidas (-8.7%), bienes de consumo (-6.4%) y bienes de capital (-4.4%). En contraste, aumentaron en otros bienes (+6.9%) y vehículos automotores (+1.7%).

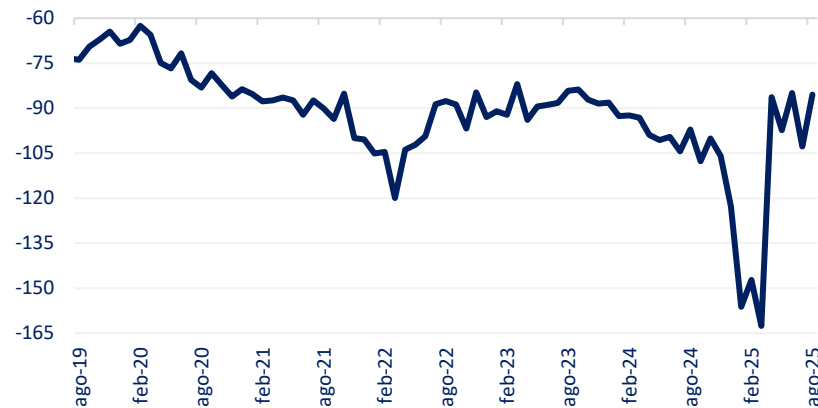
Si bien el déficit se redujo, las cifras de hoy muestran una disminución tanto de las importaciones como de las exportaciones. Lo anterior, ante la desaceleración económica en EUA, que impacta en el volumen de comercio internacional. Resulta preocupante la caída de las exportaciones tras el estancamiento exhibido en julio, lo que refleja las dificultades que enfrenta el sector industrial ante los aranceles vigentes al acero, aluminio, cobre y automóviles (un mayor costo de producción implica un menor volumen de exportación). Por el lado de las importaciones, su retroceso también responde al impacto de los aranceles. Sin embargo, pese a esta contracción, las compras internacionales se mantienen en niveles elevados dada la fuerte dependencia del país respecto a los bienes del exterior. En este sentido, todo apunta a que el déficit estadounidense, aun con las políticas proteccionistas de Trump, enfrentará retos para una mejora significativa en los siguientes meses, pues el sector exportador no está ofreciendo el dinamismo suficiente para compensar la debilidad en las importaciones.

25 de septiembre de 2025

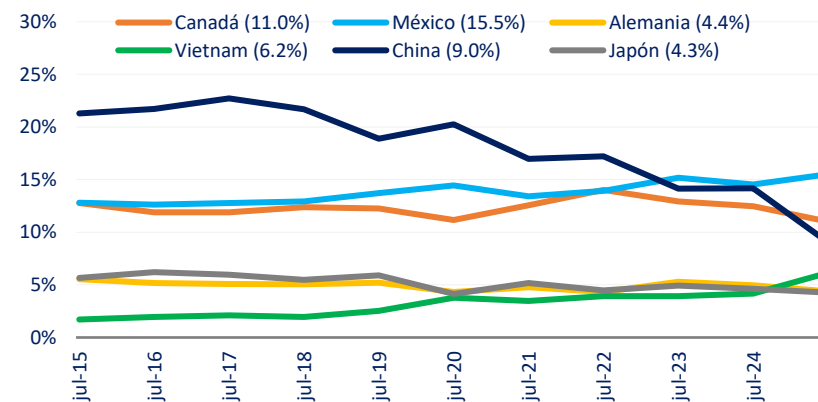
Elaborado por:

Janneth Quiroz Zamora  
Kevin Louis Castro

Saldo de la balanza comercial de bienes de EUA (mmdd)<sup>1</sup>



Top proveedores de mercancías a EUA en julio (% del total)<sup>2</sup>



Fuente: Elaboración propia con datos de la Oficina del Censo de EUA.

<sup>1/</sup> Cifras desestacionalizadas.

<sup>2/</sup> Cifras originales.

## Directorio

### DIRECCIÓN DE ANALISIS 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:brodriguez01@monex.com.mx">brodriguez01@monex.com.mx</a>
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	<a href="mailto:amauring@monex.com.mx">amauring@monex.com.mx</a>
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	<a href="mailto:rmrubiok@monex.com.mx">rmrubiok@monex.com.mx</a>
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0686	<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, 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.