

8 de enero de 2026

Elaborado por:
 Janneth Quiroz Zamora
 Kevin Louis Castro

EUA: Exportaciones con récord histórico en octubre

- En octubre, la balanza comercial de EUA registró un déficit de 29.4 mmd, menor a los 48.1 mmd de septiembre (-39.0% m/m) y su nivel más bajo desde junio de 2009.
- Las importaciones cayeron 3.2% m/m, alcanzando los 331.4 mmd, mientras que las exportaciones se aceleraron 2.6% m/m y ascendieron a 302.0 mmd.
- México se consolidó como el principal socio comercial de EUA y registró una participación de 17.7% en sus importaciones totales, cifra récord para cualquier mes.

Desempeño de la balanza comercial de septiembre

En octubre, con cifras desestacionalizadas, el déficit comercial de la balanza de bienes y servicios de EUA fue de \$29.4 mil millones de dólares (mmd), lo que implicó una disminución de \$18.8 mmd respecto a los \$48.1 mmd de septiembre (-39.0% m/m). En el periodo, las exportaciones crecieron 2.6% m/m (+3.6% en el mes previo), alcanzando los \$302.0 mmd, un récord histórico en el volumen de ventas al exterior. Por su parte, las importaciones cayeron 3.2% m/m, tras el avance de 0.8% registrado en septiembre, totalizando \$331.4 mmd (su nivel más bajo desde enero de 2024). Con estas cifras, el déficit se situó en su menor nivel desde junio de 2009.

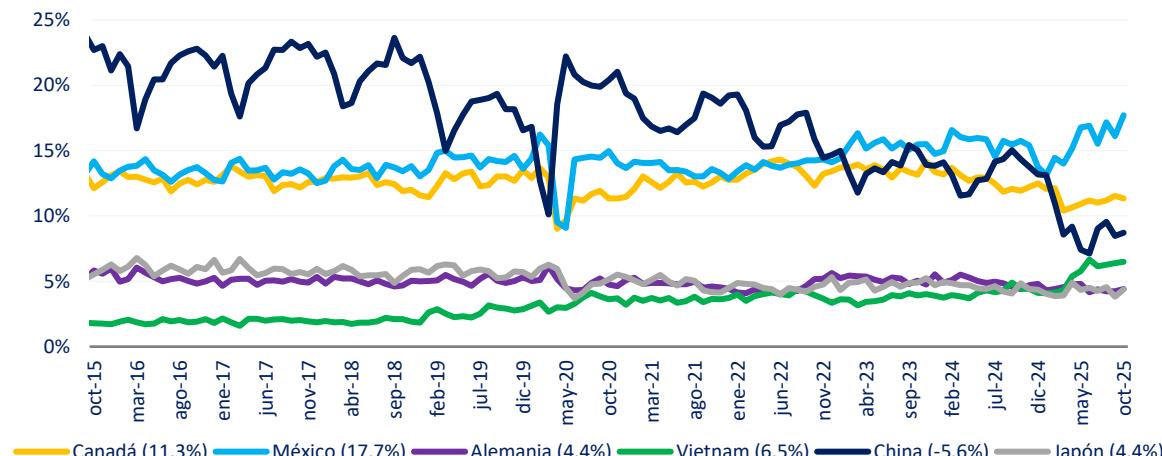
Participación histórica de México en las importaciones totales de EUA

En octubre, las importaciones de mercancías desde México aumentaron 6.7% anual (a/a), con lo que su participación en las importaciones totales de EUA alcanzó 17.7% (15.6% en lo que va de 2025), un incremento de 2.0 pp frente al 15.7% de octubre de 2024 (máximo histórico para cualquier mes). Por su parte, las exportaciones de mercancías hacia México, equivalentes al 14.6% de las exportaciones totales de EUA, avanzaron 1.8% a/a. De esta forma, México se posicionó como el mayor comprador de bienes estadounidenses, seguido de Canadá (14.4%). Con ello, el déficit comercial de EUA con México ascendió a \$18.9 mmd (+15.4% a/a), ubicándose como el país con mayor déficit mensual. Con cifras acumuladas de enero a octubre, las importaciones desde México crecieron 5.6% a/a.

¿Qué esperar?

Al inicio del 4T-25, la balanza comercial de EUA exhibe un desempeño sobresaliente: 1) récord histórico de exportaciones; 2) importaciones en mínimos de 21 meses; y 3) el menor déficit comercial en más de 16 años. Si bien esto es reflejo de las políticas arancelarias de Donald Trump, estos avances han venido acompañados de un menor crecimiento económico en EUA y de una mayor incertidumbre comercial, lo que se ha traducido en un deterioro del mercado laboral en ese país. Para México, las cifras de octubre confirman un panorama favorable, al consolidarse como el principal proveedor de mercancías de EUA, con una participación histórica de 17.7% en sus importaciones totales, así como su mayor comprador. Este desempeño se explica, en parte, por el menor comercio entre EUA y China, ya que el país asiático perdió 5.6 pp de participación en las importaciones totales de EUA frente al mismo periodo de 2024 (8.7% vs. 14.3%, respectivamente). Hacia adelante y de cara a la revisión del T-MEC, consideramos que México seguirá consolidándose aún más como el principal socio comercial de EUA, a pesar de la retórica agresiva de Trump hacia nuestro país.

Principales proveedores de mercancías a EUA (mmd)



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

Balanza Comercial		
Variación mensual (%) ¹		
	sep-25	oct-25
Exportaciones	3.6	2.6
Bienes	5.6	3.8
Servicios	0.1	0.7
Importaciones	0.8	-3.2
Bienes	0.9	-4.5
Servicios	0.5	1.4
Variación anual (%) ¹		
	sep-25	oct-25
Exportaciones	7.5	12.1
Bienes	7.6	14.6
Servicios	7.4	7.7
Importaciones	-3.6	-3.6
Bienes	-5.7	-5.9
Servicios	4.6	5.0

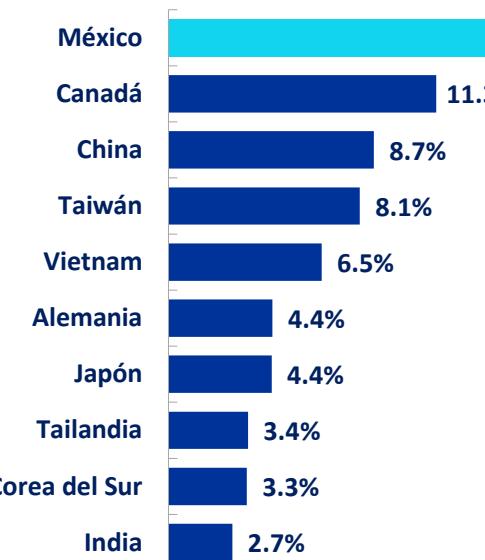
Fuente: Oficina del Censo de EUA.

¹ Cifras Desestacionalizadas.

En cuanto al comercio de bienes con otras economías, destacan los siguientes movimientos. En octubre, el comercio de EUA con China exhibió importantes caídas: las importaciones desde Pekín disminuyeron 42.4% a/a, mientras que las exportaciones retrocedieron 33.0%. Como resultado, el déficit con el país asiático fue de \$14.9 mmd (-46.8% a/a), bajando a cuarta posición entre los principales socios de EUA con los que tiene mayor déficit (vs. primer lugar en octubre de 2024). Con un comportamiento similar, Canadá presentó contracciones tanto en sus exportaciones a EUA (-9.7% a/a) como en sus importaciones desde dicho país (-3.4% a/a), en un contexto de tensiones comerciales entre ambas naciones. Este menor dinamismo lo mantuvo en segundo lugar como comprador de bienes estadounidenses y como el segundo mayor proveedor, con una participación de 14.4% y 11.3% del total de exportaciones e importaciones, respectivamente.

Finalmente, se observó un nuevo máximo histórico en los déficits mensuales de EUA con Taiwán (\$17.4 mmd), Vietnam (\$16.3 mmd) y Tailandia (7.5 mmd) para un mismo mes, impulsados por un repunte anual de las importaciones desde los tres países: +137.4% en el caso de Taiwán, +39.7% en Vietnam y 54.3% en Tailandia, 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, octubre de 2025.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSATIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquiroz@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	brodriguezo1@monex.com.mx
André Maurín Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurin@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rnrubiok@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	casarinasg@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 múltiples, 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.