Reporte de Comercio Internacional Monex

15 de octubre de 2026

Elaborado por: Janneth Quiroz Zamora
Rosa María Rubio Kantún
analisis@monex.com.mx

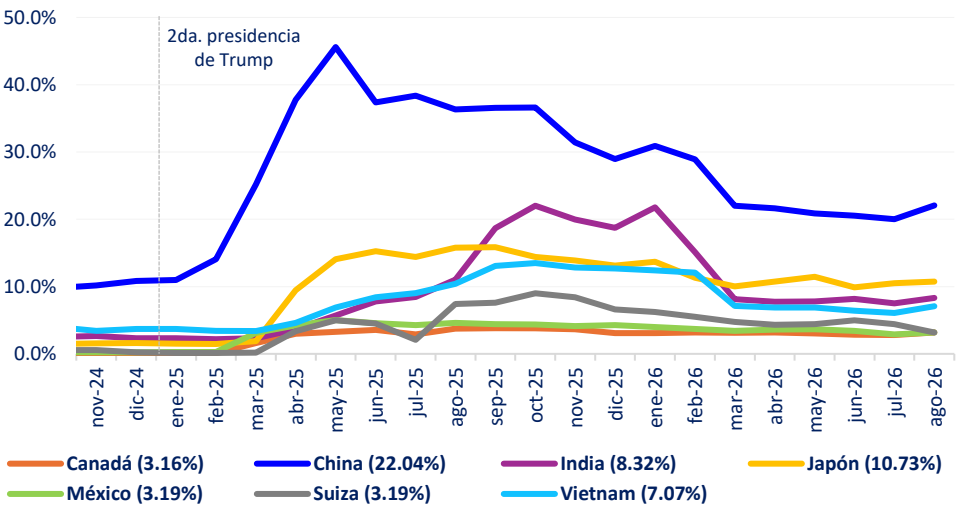
- **En agosto, el comercio mundial mantuvo una trayectoria favorable: México (+36.9%) registró el mayor avance anual, seguido por China (+26.3%), Canadá (+17.9%) y EUA (+17.0%).**
- **En septiembre, el PMI compuesto global aumentó a 54.3 puntos (vs. 53.5 previo), alcanzando su mayor nivel en 40 meses.**
- **Los precios del petróleo se mantienen elevados (WTI: $95.09 dpb; Brent: $106.06 dpb) ante la incertidumbre sobre el tránsito por el Estrecho de Ormuz y los ataques a la infraestructura energética en la región.**

Este reporte concentra indicadores clave del comercio internacional, como el volumen de comercio mundial, PMI, subíndice de exportaciones globales, así como datos de la balanza comercial de México y EUA (exportaciones e importaciones). Finalmente, se incorpora una visión de la coyuntura actual y de los retos y riesgos para el comercio mundial.

Principales acontecimientos durante el periodo

Durante la segunda mitad de septiembre y las primeras semanas de octubre, el comercio internacional mantuvo un entorno de elevada incertidumbre. En Norteamérica, el T-MEC entró formalmente en un esquema de revisiones anuales, luego de que la USTR abriera la consulta pública rumbo a la revisión conjunta de 2027, mientras que la cuarta ronda entre México y EUA se aplazó para octubre. En paralelo, la Unión Europea y China alcanzaron un acuerdo preliminar, aún sujeto a la aprobación de los líderes europeos. Por su parte, EUA y China extendieron su tregua comercial hasta el 10 de enero de 2027, aunque sin resolver los temas más sensibles, como semiconductores, tierras raras e inteligencia artificial. En conjunto, estos acontecimientos mantienen la atención sobre la evolución de las negociaciones, las medidas proteccionistas y sus posibles efectos sobre los flujos comerciales y las cadenas globales de suministro.

EUA - Tasa arancelaria efectiva promedio, países seleccionados (%)



Fuente: Elaboración propia con datos del *Census Bureau* de EUA.

Importaciones de EUA Tarifa efectiva promedio	jul-26	ago-26
México	2.90%	3.19%
Canadá	2.82%	3.16%
China	19.99%	22.04%
Unión Europea	7.05%	6.92%
Alemania	8.61%	8.93%
Reino Unido	6.30%	6.25%
Suiza	4.42%	3.19%
Rusia	7.43%	7.51%
India	7.53%	8.32%
Japón	10.49%	10.73%
Corea del Sur	7.51%	7.59%
Vietnam	6.06%	7.07%
Taiwán	1.90%	2.72%

Fuente: *Census Bureau* de EUA.

Últimos reportes de comercio

- Semana del 28 de septiembre al 2 de octubre
- Semana del 21 al 25 de septiembre
- Semana del 14 al 18 de septiembre
- Semana del 7 al 11 de septiembre
- Semana del 31 de agosto al 4 de septiembre
- Reporte de septiembre

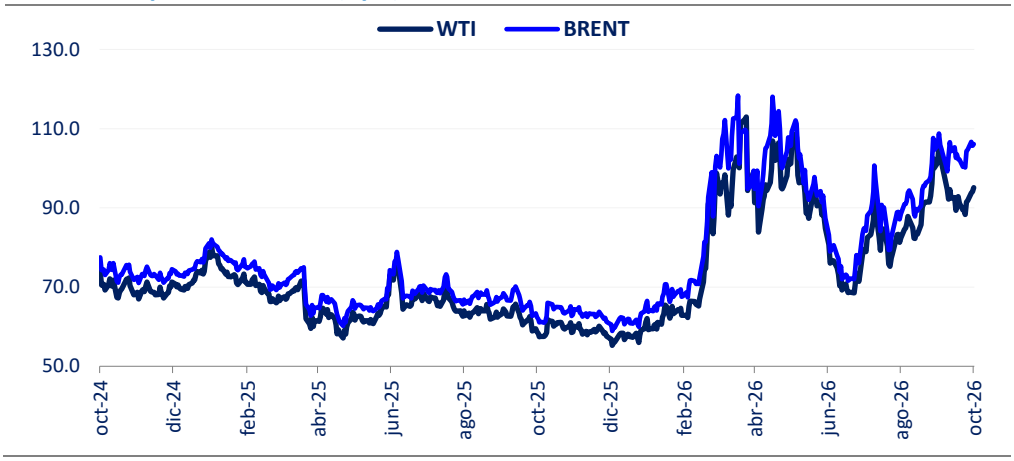
Otros reportes relacionados

- T-MEC: Inicio de revisión formal
- Comercio exterior de México: balance 2025
- Irán: un desafío estratégico para EUA
- ¿Qué implica el T-MEC en la relación México-Canadá?
- Aranceles a China: ¿qué importamos del país asiático?
- Revisión del T-MEC, ¿está preparado México?

En el plano geopolítico, las tensiones en Medio Oriente continuaron siendo uno de los principales factores de incertidumbre para los mercados financieros y energéticos. En la segunda mitad de septiembre, los reportes sobre un posible acuerdo por etapas entre EUA e Irán para reabrir el Estrecho de Ormuz moderaron temporalmente los precios; no obstante, Irán insistió en conservar el control del estrecho. Posteriormente, a inicios de octubre, el entorno volvió a deteriorarse ante el estancamiento de las negociaciones, la intensificación de los ataques iraníes contra buques petroleros y la escalada de los ataques hutíes contra la infraestructura energética en Arabia Saudita. En este contexto, al 14 de octubre el WTI se ubicó en $95.09 dólares por barril (dpb) y el Brent en $106.06 dpb, por debajo de los máximos de $105.83 y $108.75 dpb alcanzados el 15 de septiembre, tras repuntar desde el mínimo de $88.28 dpb del WTI el 7 de octubre. Asimismo, el diferencial entre ambas referencias se amplió a cerca de $11 dpb, reflejo de la mayor exposición del Brent a los riesgos de suministro. Hacia adelante, la atención continuará centrada en la evolución del conflicto y en los esfuerzos diplomáticos para restablecer el tránsito por Ormuz.

En términos anuales, los futuros del WTI se sitúan 62.0% ($95.09 dpb) por encima del nivel observado a mediados de octubre de 2025 ($58.70 dpb).

Futuros del petróleo crudo (dpb)



Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg.

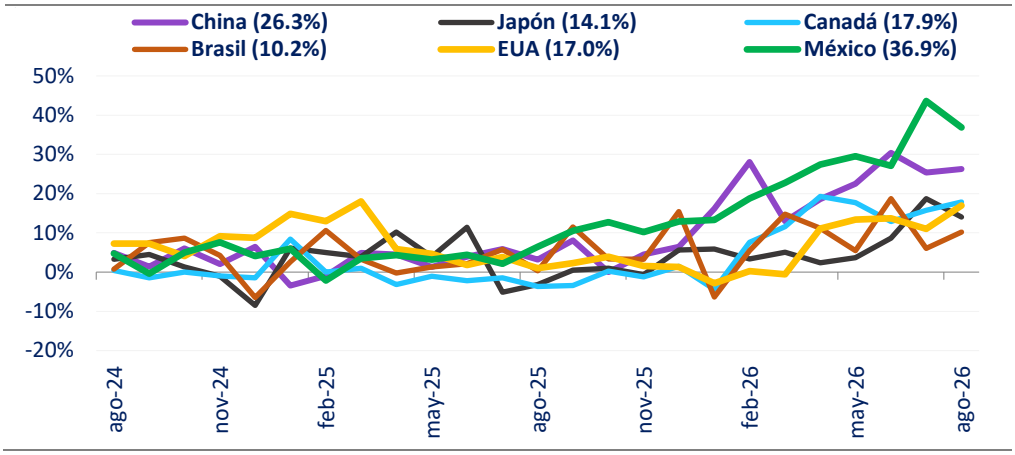
En su comparación mensual, los precios del WTI retrocedieron 6.2%, ante la moderación desde los máximos de mediados de septiembre y la volatilidad asociada a las negociaciones sobre el Estrecho de Ormuz.

Comercio mundial (volumen, exportaciones e importaciones)

En agosto, el comercio de nuestra muestra de países mantuvo una trayectoria favorable. En términos anuales (a/a), México (+36.9%) registró nuevamente el mayor avance, aunque moderó su ritmo frente al mes previo (+43.6% a/a), seguido por China (+26.3%), Canadá (+17.9%), EUA (+17.0%) y Japón (+14.1%). En conjunto, las economías analizadas continuaron mostrando una expansión generalizada de los flujos comerciales, aunque con distinta magnitud entre países. Al interior de los componentes, las exportaciones mantuvieron un desempeño sólido. Destacó México, cuyos envíos al exterior aumentaron 39.7% a/a, seguido por Canadá (+27.2%), China (+25.0%), EUA (+10.7%) y Japón (+9.7%). Por el lado de las importaciones, México también lideró el crecimiento, con un avance de 34.0% a/a, seguido por China (+28.2%), EUA (+22.2%), Japón (+18.3%) y Canadá (+9.4%). Destacó la aceleración de las compras de EUA, con lo cual se mantuvieron señales de fortaleza en la demanda de bienes en estas economías.

De acuerdo con los PMI de septiembre, las perspectivas económicas globales mostraron una mejoría adicional, apoyadas por un mayor dinamismo de los nuevos pedidos, el fortalecimiento del comercio internacional y un panorama laboral más favorable.

Flujos comerciales de países selectos (var. % anual)[1]



Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg.

[1] Los flujos contemplan la suma de exportaciones e importaciones.

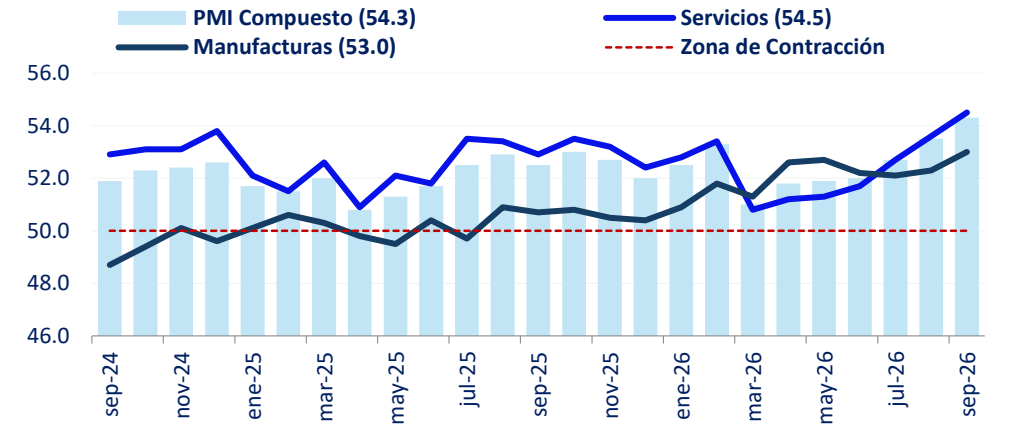
PMI de producción global

En septiembre, el PMI compuesto global se ubicó en 54.3 unidades (vs. 53.5 pts previo). Con ello, la actividad económica mundial aceleró su ritmo de expansión por sexto mes consecutivo, alcanzando su mayor nivel en 40 meses. Asimismo, el crecimiento de los nuevos pedidos se fortaleció y registró su mayor ritmo desde febrero de 2022, mientras que los nuevos pedidos de exportación aumentaron por segundo mes consecutivo y a su mayor ritmo en más de cinco años. En paralelo, el empleo creció por tercer mes consecutivo y a su mayor ritmo en más de tres años, y la confianza empresarial alcanzó su nivel más alto en siete meses.

En la dinámica por sectores, el principal impulso provino nuevamente de los servicios, cuyo PMI aumentó a 54.5 unidades (vs. 53.7 pts previo), alcanzando su mayor nivel en 40 meses. Por su parte, el sector manufacturero avanzó a 53.0 pts (vs. 52.3 pts previo), consolidando su aceleración frente al mes anterior. No obstante, las presiones sobre los precios repuntaron, tanto en los costos de los insumos, que alcanzaron su mayor ritmo en cuatro meses, como en los precios de venta, por lo que ambos se mantuvieron por encima de sus promedios históricos.

El repunte de las presiones inflacionarias, asociado a mayores costos de energía y transporte, representa un riesgo, mientras persisten diferencias en el desempeño entre economías.

Evolución del PMI global (puntos)



Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg. Umbral de expansión por encima de las 50 unidades.

EUA: Balanza comercial

Con cifras desestacionalizadas, en agosto, el déficit comercial de la balanza de bienes y servicios de EUA se amplió significativamente por segundo mes consecutivo, pasando a 105.6 mil millones de dólares (mmdd; +77.0% a/a), frente a los 92.8 mmdd registrados en julio, lo que representó su mayor déficit desde marzo de 2025. En el periodo se observó un desempeño favorable: las exportaciones totales (315.2 mmdd) subieron 1.4% mensual (m/m), lo que marcó su primer avance desde abril. Esta mejora estuvo respaldada por el aumento en los envíos de bienes (+2.2% m/m), tras mantenerse tres meses consecutivos con retrocesos, mientras que las exportaciones de servicios se estancaron. Por su parte, las importaciones subieron 4.3% m/m (vs. +3.9% en julio) y totalizaron 420.8 mmdd, lo que representó un nuevo máximo histórico. A su interior, las compras de bienes alcanzaron un máximo de 17 meses (342.2 mmdd; +5.3% m/m), mientras que las de servicios se mantuvieron sin cambios respecto al mes previo.

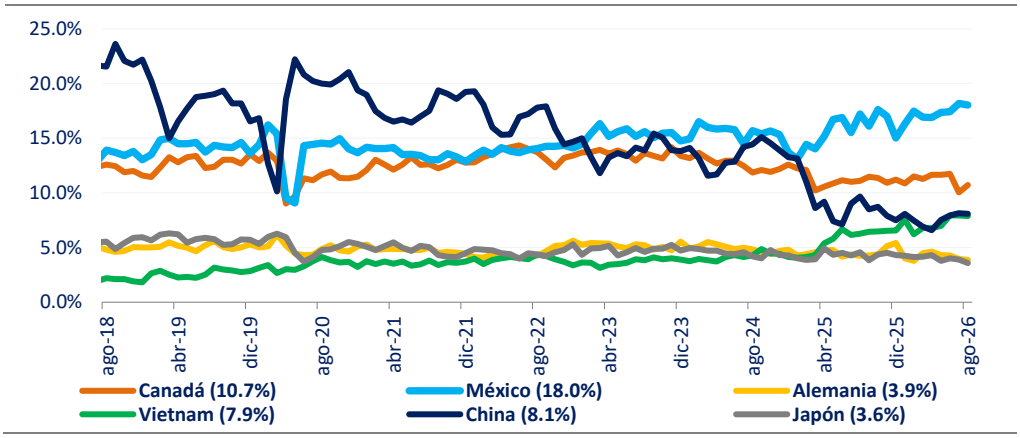
De enero a agosto de 2026, el déficit comercial de EUA se redujo a 559.1 mmdd, frente a los 695.2 mmdd del año anterior (-19.6% anual), dejando señales de una mayor normalización de los flujos comerciales ante los aranceles del año pasado y el adelanto de las importaciones.

Por su parte, las importaciones de mercancías desde México establecieron un monto récord de 60.5 mmdd durante agosto, lo que representó un aumento de 34.2% a/a y una participación histórica de 18.0% en las compras totales de EUA. Asimismo, las exportaciones de bienes a México, equivalentes al 16.4% de las ventas totales, se aceleraron 15.3% a/a. De tal forma, México se posicionó como el principal proveedor y comprador de bienes de EUA. Con una dinámica similar, Canadá presentó avances tanto en sus importaciones (+23.5% a/a) como en sus exportaciones (+11.3% a/a), hilando cinco meses de avances consecutivos, pese a las tensiones con EUA.

Con relación al comercio de bienes con otras economías, destacaron los movimientos observados en Asia. Las importaciones provenientes de Vietnam subieron 61.0% a/a, mientras que las de Taiwán crecieron 39.0% a/a. Asimismo, las importaciones desde China y las exportaciones hacia China aumentaron 6.9% y 5.6% a/a, respectivamente. En conjunto, las tres economías se posicionaron dentro del top 5 de mayores proveedores de mercancías de EUA, solo por debajo de México y Canadá. Con ello, estos resultados continúan reflejando la creciente participación de las economías asiáticas dentro de las cadenas de suministro estadounidenses.

De enero a agosto de 2026, el déficit comercial entre EUA y México se expandió 21.2% a/a (155.9 mmdd), ante un elevado impulso de las importaciones (+18.3% a/a) y exportaciones (+16.6% a/a) entre ambos países.

Principales países proveedores de mercancías a EUA (% del total)



Fuente: Elaboración propia con datos del Census Bureau de EUA.
Nota: Cifras originales; el porcentaje entre paréntesis indica la participación registrada en agosto de 2026.

México: Balanza comercial

En agosto, con cifras desestacionalizadas, la balanza comercial registró un superávit de 3,489 millones de dólares (mdd), revirtiendo el déficit de 116.1 mdd observado en julio. En el periodo, las exportaciones totales aumentaron 1.2% m/m, frente al 9.4% del mes previo. En su comparación anual, registraron un crecimiento de 39.7%, acumulando trece meses consecutivos con incrementos de doble dígito. A su interior, las exportaciones no petroleras –que representaron el 97.9% del total– aumentaron 1.6% m/m, mientras que las petroleras se contrajeron 13.1%. En contraste, las importaciones disminuyeron 3.4% m/m, aunque mantuvieron un crecimiento de 34.0% a/a, al ubicarse en 74,657 mdd.

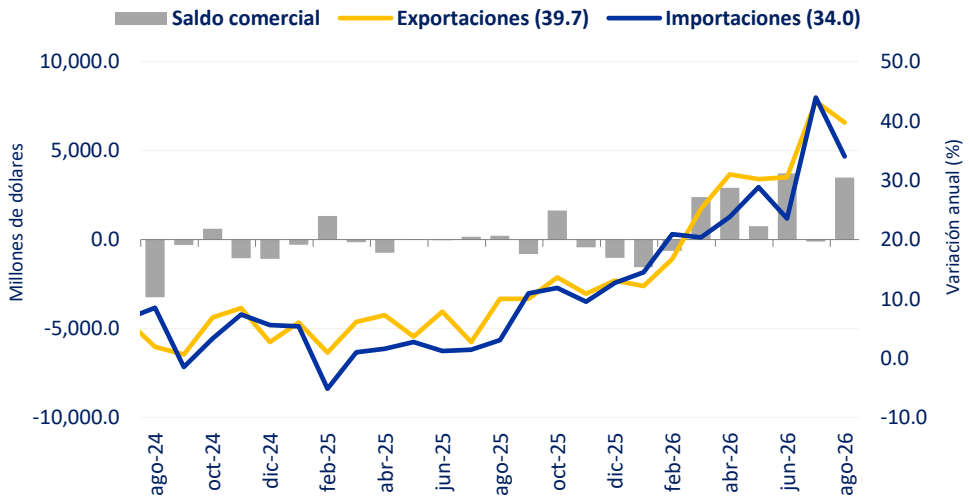
De enero a agosto de 2026, las exportaciones de máquinas para el procesamiento de datos crecieron 209.8% a/a, con un total de 140,000 mdd (25.5% del total exportado).

Durante el mes, los envíos manufactureros (93.6% del total) aumentaron 2.0% m/m, apoyados principalmente por el rubro no automotriz, que subió 3.1% (vs. 13.8% en julio). Sin embargo, las exportaciones automotrices frenaron este impulso con una caída de 1.6% m/m, hilando dos meses de retrocesos. Por su parte, las importaciones registraron un desempeño negativo en sus principales componentes: los bienes de consumo se contrajeron 1.6% m/m, mientras que los bienes de uso intermedio y de capital disminuyeron 3.7% y 2.9% m/m, respectivamente.

Con cifras originales, de enero a agosto de 2026, las exportaciones totales mantuvieron una trayectoria al alza, con un crecimiento de 29.3% a/a. En su desglose, el desempeño estuvo explicado por los envíos no petroleros (+30.4%), mientras que los petroleros se contrajeron 1.3%. Al interior del rubro no petrolero, las manufacturas continuaron con un sólido crecimiento (+30.8% a/a), apoyadas principalmente por los envíos no automotrices (+45.0%) y, en menor medida, por los automotrices (+0.8%). Por su parte, las importaciones también mantuvieron un avance favorable (+26.7% a/a), con incrementos tanto en el componente petrolero (+18.0%) como en el no petrolero (+27.4%).

De enero a agosto de 2026, las importaciones de máquinas para el procesamiento de datos crecieron 200.9% a/a, mientras que las de partes y accesorios para máquinas y aparatos de oficina aumentaron 196.2% a/a, con un total de 57,469 mdd.

Balanza comercial de México (exportaciones, importaciones y saldo)



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI. Cifras desestacionalizadas.

Con relación a la canalización de los envíos no petroleros, entre enero y agosto de 2026 las mercancías dirigidas a EUA aumentaron 31.6% a/a (45.2% en agosto), impulsadas por el rubro no automotriz (+46.4% a/a), mientras que las automotrices se mantuvieron a la baja (-1.7% a/a). Con este desempeño, EUA concentró el 84.7% de los envíos no petroleros durante los primeros ocho meses del año.

Hasta ahora se han realizado tres rondas formales entre México y EUA: en mayo en la Ciudad de México, en junio en Washington y del 21 al 23 de julio nuevamente en territorio nacional.

Principales acontecimientos de comercio internacional durante el periodo:

1) EUA – México: T-MEC entra formalmente en revisiones anuales

Durante la semana del 5 al 9 de octubre, la relación comercial entre México y EUA entró formalmente en una nueva etapa de negociaciones. El 5 de octubre se publicó en el *Federal Register* el aviso de la Oficina del Representante Comercial (USTR), anunciado el 2 de octubre, con el que se abre la consulta pública rumbo a la revisión conjunta del T-MEC de 2027. Dicho documento dejó por escrito lo que ya se había anticipado desde inicios de julio: *"en la reunión del 1 de julio, EUA no aceptó extender el tratado por otros 16 años".* Con ello, el acuerdo pasa a un nuevo esquema de revisiones anuales, cuya próxima fecha límite será el 1 de julio de 2027; si no hay consenso en ninguna de ellas, el tratado seguirá vigente hasta el 1 de julio de 2036.

Los principales elementos de la consulta son:

- **Plazos:** los comentarios escritos y las solicitudes para participar en la audiencia pública vencen el 12 de enero de 2027, mientras que las réplicas deberán presentarse siete días después de la audiencia, cuya fecha todavía no se define.
- **Temas:** el funcionamiento del tratado, los problemas de cumplimiento de cualquiera de los socios, las acciones que debería proponer la USTR y el clima de inversión en la región, incluido qué tanto el acuerdo impulsa inversiones que fortalezcan la competitividad y el liderazgo tecnológico de EUA.
- **Seguridad económica:** estrategias para fortalecer la seguridad económica y la competitividad de Norteamérica, así como la cooperación frente a políticas y prácticas de no mercado de otros países.

En agosto, la tarifa arancelaria efectiva sobre vehículos ligeros (8703) importados por EUA desde México fue de 15.07%, ligeramente por encima de Japón y Corea del Sur (14.90% cada uno), es decir, 0.17 pp más.

Este último punto es relevante para México, pues, aunque no se menciona directamente a China, la referencia a prácticas de no mercado anticipa que la proveeduría de insumos asiáticos en las cadenas regionales seguirá en el centro de la discusión. De acuerdo con Bloomberg, una de las formas en que las empresas chinas han respondido a los aranceles de EUA ha sido mediante el traslado del ensamblaje final a países como México o Vietnam, pero manteniendo materias primas y componentes chinos. A ello se suma que la Comisión de Comercio Internacional de EUA (USITC) prepara su tercer informe sobre el impacto económico de las reglas de origen automotrices del T-MEC, que deberá entregarse a más tardar el 1 de julio de 2027 (misma fecha en la que vence la siguiente revisión conjunta del pacto comercial).

Por otro lado, la negociación bilateral continúa, aunque aún sin una fecha clara para la siguiente reunión. Cabe recordar que la cuarta ronda estaba prevista para septiembre en Washington, pero no se realizó. El 5 de octubre, el secretario de Economía, Marcelo Ebrard, explicó que se aplazó por la agenda estadounidense, en particular por la visita de Xi Jinping, y que se espera para octubre. Asimismo, señaló que las conversaciones se han mantenido al margen de los temas políticos y se concentran en aspectos técnicos, como las definiciones de las reglas de origen y la evolución del acero. En paralelo, el Consejo Coordinador Empresarial (CCE) confirmó que la ronda será en octubre, y que su objetivo principal será reducir los aranceles de la Sección 232 al sector automotriz, acero, aluminio, cobre y otros componentes.

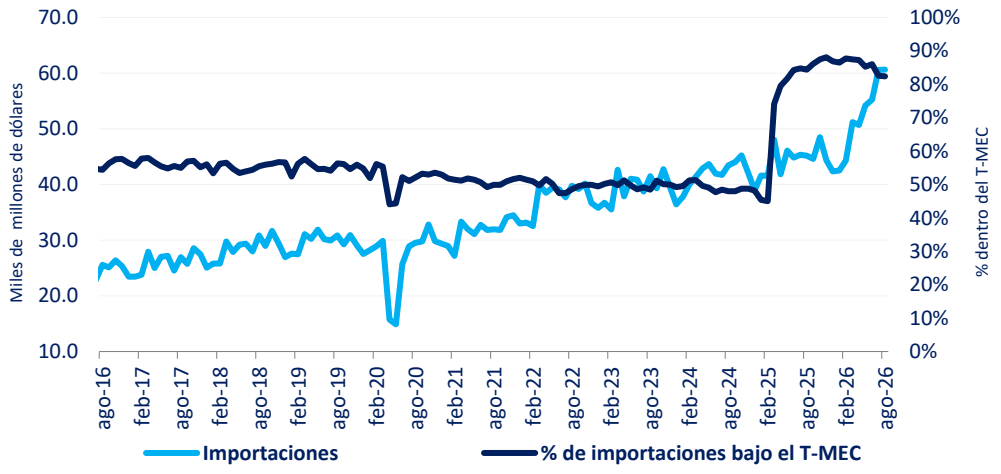
De enero a agosto de 2026, los envíos de vehículos ligeros a EUA se redujeron 3.6% a/a, reflejo de las presiones derivadas de las políticas arancelarias estadounidenses al sector automotriz mexicano.

En este contexto, la comparación con otros socios de EUA se ha vuelto el principal argumento de México. El secretario de Economía advirtió que Washington prepara un nuevo esquema arancelario para finales de año o inicios de 2027, cuyo diseño todavía no está claro. Además, recordó que Japón, Corea y la Unión Europea exportan vehículos a EUA con un arancel de 15.0% sin reglas de origen, mientras que México enfrenta 25.0% en vehículos y 50.0% en acero y aluminio, aun cumpliendo con requisitos más estrictos bajo el T-MEC.

No obstante, el flujo comercial hacia EUA se mantiene sólido. De acuerdo con las cifras de la balanza comercial de agosto, México se mantuvo como el país con el mayor déficit comercial de bienes de EUA, con $27.0 mmdd, por encima de Vietnam ($25.0), Taiwán ($19.8) y China ($18.4). Además, las importaciones estadounidenses desde México alcanzaron un máximo histórico de $60.5 mmdd (+34.2% anual; 18.0% del total), de las cuales 82.3% ingresó bajo las preferencias del T-MEC. Si bien esto muestra que el acceso preferencial del tratado sigue sosteniendo la integración productiva, también le da argumentos a Washington, recordando que la reducción del déficit bilateral se encuentra dentro de sus objetivos centrales.

A pesar de la menor demanda externa, EUA se mantuvo como el mayor comprador de vehículos ligeros, con 76.3% del total de las exportaciones.

EUA: Importaciones desde México y participación bajo el T-MEC (% del total)



Fuente: Elaboración propia con datos del *U.S. Census Bureau*. Cifras sin ajuste estacional.

Hacia adelante, la atención estará en la fecha de la cuarta ronda y en si el alivio a la Sección 232 se concreta antes del nuevo esquema arancelario que tiene previsto EUA. A ello se suma la investigación bajo la Sección 301 por sobrecapacidad industrial, que incluye a México entre 16 economías y cuyos resultados, según el representante comercial Jamieson Greer, se darán a conocer en las próximas semanas. De este modo, con el T-MEC en revisión permanente, el reto para México será establecer compromisos concretos que preserven su ventaja frente a otros países y reduzcan la incertidumbre para la inversión.

En 2025, el comercio de vehículos eléctricos e híbridos del bloque mantuvo una tendencia al alza. Las importaciones y exportaciones crecieron 4.0% y 10.0% a/a, respectivamente. Los vehículos eléctricos puros representan 20.0% de las importaciones de autos de la UE, frente a apenas 0.8% en 2017.

2) Unión Europea – China: Bruselas obtiene un primer acuerdo en Beijing

A principios de octubre, la relación comercial entre la Unión Europea (UE) y China pasó de una etapa de elevada tensión a un primer entendimiento, aún sujeto a la aprobación de los líderes europeos. El 7 de octubre, se informó que la Comisión Europea preparaba medidas de salvaguardia para limitar las importaciones de vehículos híbridos chinos mediante contingentes arancelarios, como un caso de prueba que podría replicarse hacia otros sectores. Esta propuesta surge luego de que, en agosto, las marcas chinas alcanzaran cerca de 12.0% de las ventas totales de autos nuevos en Europa. Dicha expansión es aún más evidente en los híbridos, donde una de cada cuatro unidades vendidas es de marca china, proporción que sube a una de cada tres en los híbridos enchufables. Esta tendencia se explica, en parte, porque a diferencia de los vehículos eléctricos, los híbridos chinos no pagan los aranceles que la UE impuso desde 2024, por lo que se han consolidado como la principal vía de entrada de estos fabricantes al mercado europeo.

Considerando este contexto, tras dos días de reuniones en Beijing, el 9 de octubre el comisario de Comercio, Maroš Šefčovič, y el ministro de Comercio chino, Wang Wentao, anunciaron un acuerdo preliminar que Bruselas describió como el cierre de una primera fase de negociación. Entre los principales resultados destacan los siguientes puntos:

De acuerdo con Eurostat, en 2025, China se consolidó como el principal proveedor de autos eléctricos de la Unión Europea, con 42.0% de las importaciones extra-UE de eléctricos puros, que sumaron €15.0 mil millones.

- **Vehículos híbridos:** China moderará sus exportaciones de vehículos híbridos e híbridos enchufables a la UE durante cuatro años; según Šefčovič, esto abre la posibilidad de reducirlas a menos de la mitad.
- **Acceso a mercado:** aranceles más bajos para productos europeos como autopartes, aceite de oliva y calzado, que suman alrededor de €4 mil millones en exportaciones actuales, con ahorros de al menos €225 millones.
- **Tierras raras:** Beijing continuará agilizando las licencias de exportación de tierras raras e imanes permanentes hacia la UE.

Sin embargo, el entendimiento establecido es más un compromiso político que una medida en vigor. A ello se suma que ninguna de las partes detalló cómo se moderarán las exportaciones, mientras que el Ministerio de Comercio chino se limitó a señalar que el entendimiento cumple con las reglas de la OMC, además de expresar su preocupación por las medidas restrictivas recientes de la UE.

En conjunto, esta postura contrasta con la observada en septiembre, cuando Beijing calificó los límites voluntarios a la exportación como contrarios a las reglas de la OMC. De tal modo, este acuerdo llega luego de una semana cargada de tensiones comerciales entre ambas partes. Por un lado, el 3 de octubre China abrió una investigación antidumping contra el paranitrotolueno europeo, un químico utilizado en tintes y productos farmacéuticos; mientras que el 5 de octubre Francia y Alemania pidieron una herramienta que permita restringir el acceso al mercado europeo, en caso de una guerra comercial. A ello se sumaron la resolución del Parlamento Europeo para endurecer la postura frente a Beijing y el bloqueo alemán, por motivos de seguridad, a la venta de una empresa logística del puerto de Hamburgo a la naviera estatal china Cosco.

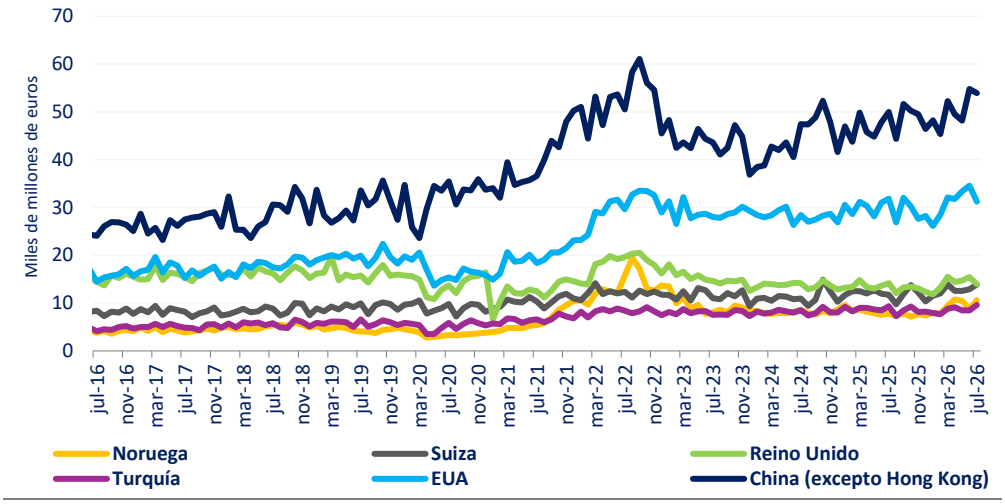
Respecto a la proveeduría de vehículos eléctricos puros, China supera a sus competidores asiáticos juntos: Corea del Sur tiene una participación de mercado del 27.0% y Japón 9.0% (36.0% combinado vs. 42.0% de China), seguidos por EUA (8.0%) y Reino Unido (7.0%).

De fondo, el principal motivo de la escalada sigue siendo el desequilibrio comercial, que ya supera €1 mil millones diarios. En este contexto, en 2025, el déficit comercial de la UE con China alcanzó €371.6 mil millones, 17.0% más que el año previo. Además, esta tendencia se mantuvo durante el periodo de enero a julio, cuando el déficit se amplió hasta €238.1 mil millones, frente a €212.2 mil millones en el mismo periodo del año anterior (+12.2% anual). De acuerdo con Bloomberg Economics, la pérdida de cuota manufacturera frente a China le costó a Europa cerca de 0.7% del PIB en 2025, frente a 0.5% en 2024, con Alemania e Italia como las economías más afectadas.

Hacia adelante, la cumbre de líderes europeos del 15 y 16 de octubre será determinante, ya que el acuerdo requiere su aprobación. En caso de recibir el respaldo de los líderes, ambas partes prevén reanudar las conversaciones mediante una reunión virtual en enero y un encuentro presencial en marzo de 2027. En cambio, si los avances se perciben limitados, aumentaría la probabilidad de que la UE active salvaguardias e investigaciones antisubvención, lo que podría detonar represalias chinas, incluidas nuevas restricciones a las tierras raras.

En 2025, China fue el principal proveedor de productos de alta tecnología de la UE, con 28.0% de las importaciones (€150.4 mil millones), por encima de EUA (25.0%). Las compras a China se concentraron en electrónica y telecomunicaciones (48.0%) y en computadoras y equipo de oficina (31.0%).

Unión Europea: Importaciones con principales socios comerciales



Fuente: Elaboración propia con datos de *Eurostat*. Cifras mensuales, en miles de millones de euros.

3) EUA – China: se extiende tregua comercial hasta enero de 2027

A finales de septiembre, la relación comercial entre EUA y China estuvo marcada por la visita de Xi Jinping a Washington del 23 al 25 de septiembre y por su reunión con el presidente Trump el día 24. El encuentro se dio tras varios meses de menor confrontación y de extensiones temporales de la tregua comercial, cuyo vencimiento previo estaba previsto para el 10 de noviembre. Antes de la cumbre, los equipos de Scott Bessent y He Lifeng retomaron conversaciones sobre aranceles, compras agrícolas, minerales críticos e inteligencia artificial. Finalmente, el principal resultado fue prolongar la tregua por dos meses, hasta el 10 de enero de 2027, dando más tiempo para negociar, aunque sin alcanzar un acuerdo amplio ni resolver los principales puntos de tensión.

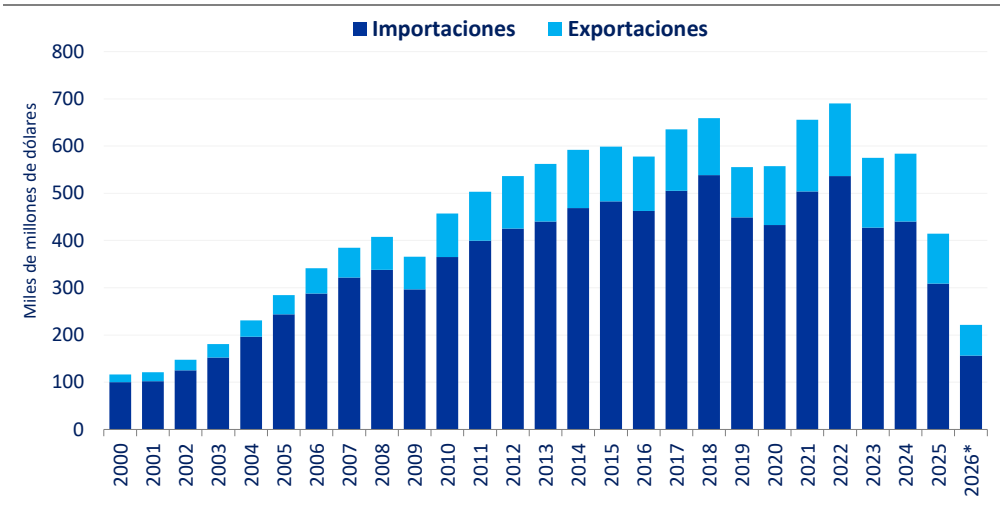
Entre enero y agosto de 2026, el déficit de EUA con China bajó a 109.6 mmdd (una caída del 24.9% frente al mismo periodo de 2025, cuando alcanzó los 145.9 mmdd). Aun con este ajuste, China permanece como el cuarto país con el que EUA registra su mayor desbalance comercial.

La extensión de la tregua fue consistente con lo que ya se anticipaba antes de la visita. Más que buscar un acuerdo amplio, ambas partes llegaron con el objetivo de mantener abiertos los canales de negociación y evitar una nueva escalada. EUA buscaba avances en compras agrícolas y mayor certidumbre sobre minerales críticos, mientras China priorizaba una mayor claridad sobre aranceles y restricciones tecnológicas. Sin embargo, los temas más sensibles, como semiconductores avanzados, tierras raras e inteligencia artificial, siguieron lejos de una solución. Por ello, la cumbre funcionó principalmente como una extensión del diálogo y no como el cierre de una negociación de fondo.

Para EUA, el principal beneficio es preservar cierta estabilidad en las cadenas de suministro y limitar nuevos aumentos de costos para industrias que todavía dependen de insumos chinos. La agricultura sigue siendo uno de los frentes con mayor margen de avance, ya que China ha cumplido parte de sus compromisos de compra de soya, aunque Washington todavía busca mayores adquisiciones de otros productos.

De enero a agosto de 2026, las importaciones de mercancías desde China presentan una disminución de 16.3% a/a, mientras que las exportaciones hacia China presentan un aumento marginal de 0.7% a/a.

EUA: Comercio de bienes con China (importaciones y exportaciones)



Fuente: Elaboración propia con datos del U.S. Census Bureau.
Cifras anuales; 2026* corresponde al acumulado de enero a julio de 2026. Miles de millones de dólares.

Por el lado de China, la tregua le da tiempo para atender debilidades internas, particularmente en el sector inmobiliario y el consumo, mientras continúa diversificando sus exportaciones hacia Asia, América Latina y otras regiones.

En tecnología, se observaron avances puntuales, aunque sin cambios en las restricciones de fondo. EUA y China acordaron mantener un diálogo sobre seguridad en inteligencia artificial y establecer mecanismos de comunicación ante incidentes relevantes, con una nueva reunión prevista en Shenzhen dentro de dos meses. Sin embargo, este acercamiento no implicó una flexibilización de los controles estadounidenses sobre semiconductores avanzados y otras tecnologías sensibles.

Por su parte, China mantiene una importante capacidad de negociación a través de las tierras raras, al concentrar alrededor de 70.0% de la extracción mundial y más de 85% del procesamiento y producción. Estos materiales son esenciales para sectores como automóviles, electrónica, defensa y tecnologías avanzadas, por lo que esta concentración limita el margen de Washington para aumentar las restricciones sin generar costos para su propia industria.

En el plano político, Taiwán continúa como uno de los principales puntos de tensión, particularmente por su papel en la producción mundial de semiconductores avanzados. Esto mantiene estrechamente vinculados los temas comerciales, tecnológicos y de seguridad, incluso si se alcanzan acuerdos parciales en otras áreas.

Hacia adelante, los principales pendientes serán las posibles reducciones arancelarias, mayores compras agrícolas estadounidenses, el suministro de tierras raras, los controles sobre semiconductores y el acceso a mercados. La extensión de la tregua hasta enero reduce el riesgo inmediato de una nueva escalada comercial, pero funcionará principalmente como una ventana para continuar negociando y no como una solución definitiva de las diferencias entre ambas economías.

Disclaimer

Los reportes compartidos contienen ciertas declaraciones e información actual y a futuro que se basan en 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.
La información que se presenta pudiera estar sujeta a eventos futuros e inciertos, los cuales podrían tener un impacto material sobre la misma.
El público que tenga acceso a estos reportes debe ser consciente de que el contenido de este NO constituye una oferta o recomendación de MONEX para comprar o vender valores o divisas, o bien para la realización de operaciones específicas. Asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del emisor.