

# La economía de México con Trump



# ¿Qué quiere Trump?

**Menos personas  
indocumentadas  
en su país**

**Frenar el tráfico  
de fentanilo**

**Regresar la  
manufactura a  
Estados Unidos**

**Aislar a China**

# Amenazas arancelarias de Donald Trump

## Lo que ha pasado

- 4 de marzo, entraron en vigor 10% de aranceles adicionales a China y 25% a México y Canadá
- 4 de marzo, China anunció aranceles de 15% a productos estadounidenses como el pollo, el trigo y el maíz, y 10% sobre productos como la soya, el cerdo, la res y la fruta.
- 6 de marzo, se dio la exención de arancel del 25% a las exportaciones de México y Canadá que cumplan con el T-MEC.
- 10 de marzo, Canadá anunció aranceles a la electricidad de 25%.
- 12 de marzo, entró en vigor arancel del 25% al acero y aluminio para todos los países.
- Unión Europea anunció en represalia aranceles a 28 mil millones de dólares de importación, para entrar en vigor entre el 1 y 13 de abril.

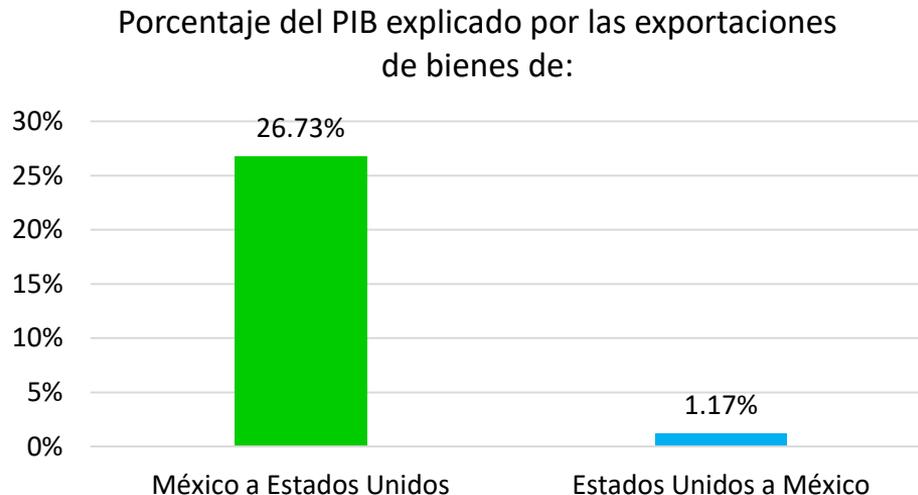
## Pendiente

- El 2 de abril anunciará aranceles recíprocos
- Howard Lutnick, mencionó que se podrían imponer aranceles a las importaciones de autos, incluyendo Alemania, Corea del Sur y Japón.
- Trump comentó que podría imponer aranceles del 200% a diversas bebidas alcohólicas provenientes de la Unión Europea en represalia por los planes de la UE de imponer aranceles de 50% en whisky estadounidense.
- Aranceles del 100% a los países del BRICS si crean una nueva moneda.
- Aranceles a semiconductores y chips de 25% o más.
- Aranceles a la industria farmacéutica de 25% o más.

# Exportaciones de México

De las exportaciones de México el **83.06%** se dirigen a EEUU

Importancia del intercambio comercial entre México y Estados Unidos, para cada uno de los países



La desagregación por país está disponible para las exportaciones de bienes.

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI, Oficina del Censo de Estados Unidos, Oficina de Análisis Económico de Estados Unidos

# Reglas para exportar

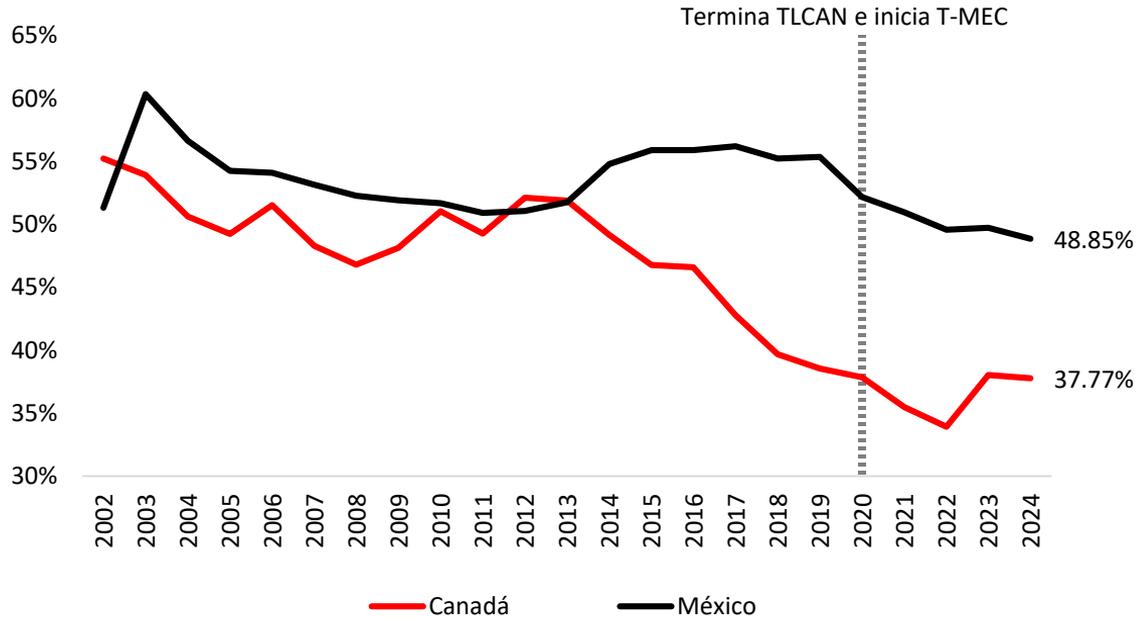
Hasta 2024

Nación Más Favorecida (NMF): arancel promedio de 3.3%.

T-MEC: sin arancel

# Cumplimiento con el T-MEC

Porcentaje de las exportaciones a Estados Unidos que cumplen con el T-MEC



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de la Oficina del Censo de Estados Unidos.

# Cumplimiento con el T-MEC

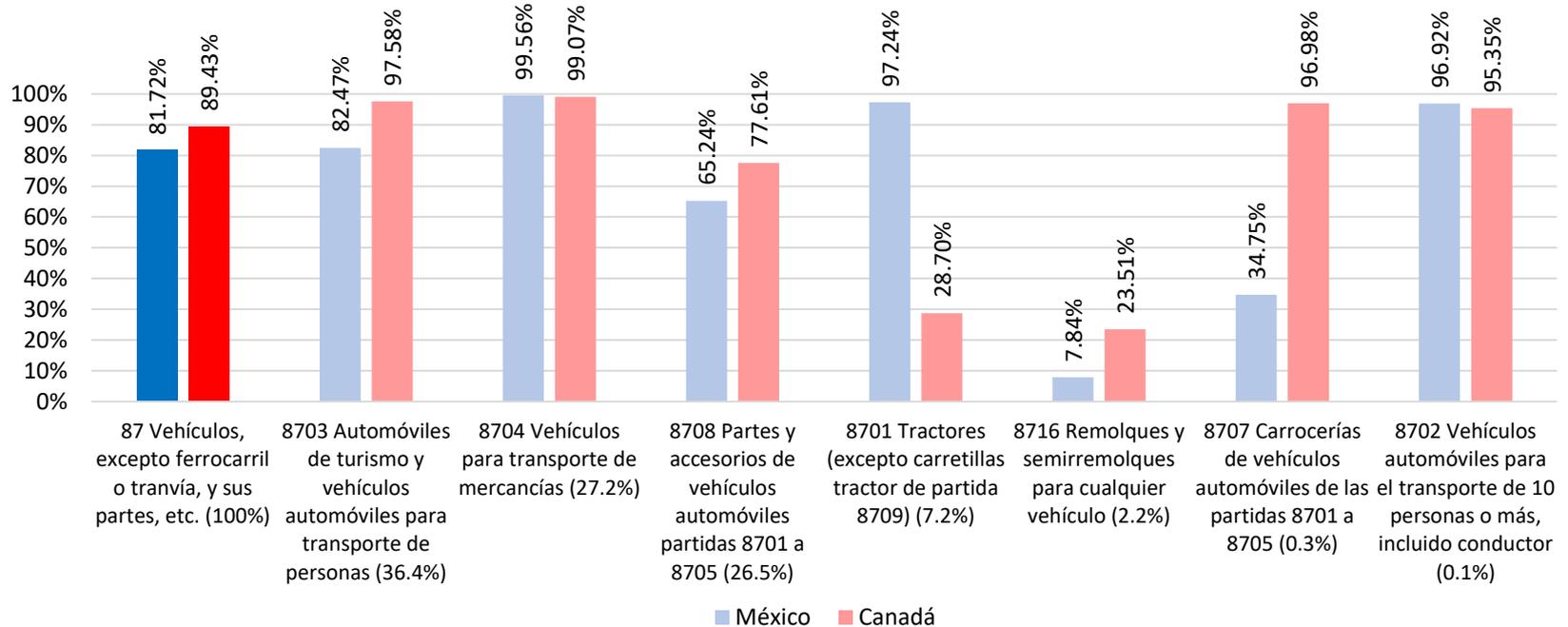
Capítulos con alto nivel de cumplimiento	Cumplimiento T-MEC	% de las exportaciones totales de México a EEUU	Participación en el cumplimiento
87 Vehículos, excepto ferrocarril o tranvía, y sus partes, etc.	81.7%	27.00%	45.17%
85 Maquinaria eléctrica, etc.; equipo de sonido; equipo de televisión	50.1%	17.23%	17.67%
08 Frutas y nueces comestibles; Frutas cítricas o cáscara de melón	81.1%	2.13%	3.53%
07 Verduras comestibles y ciertas raíces y tubérculos	99.9%	1.96%	4.01%
39 Plásticos y sus manufacturas	88.7%	1.60%	2.91%
40 Caucho y sus manufacturas	85.0%	0.92%	1.60%
83 Manufacturas diversas de metales comunes	79.1%	0.56%	0.91%
20 Preparaciones de verduras, frutas, frutos secos u otras plantas	96.3%	0.45%	0.90%
02 Carne y despojos comestibles	86.0%	0.41%	0.72%
70 Vidrio y cristalería	68.7%	0.37%	0.53%
Capítulos con bajo nivel de cumplimiento	Cumplimiento T-MEC	% de las exportaciones totales de México a EEUU	Participación en el cumplimiento
84 Reactores nucleares, calderas, maquinaria, etc.; partes	17.5%	20.84%	7.48%
90 Instrumentos ópticos, fotográficos, médicos o quirúrgicos, etc.	7.3%	4.52%	0.68%
27 Combustible mineral, aceite, etc.; Sustancia bituminosa	34.2%	3.22%	2.25%
22 Bebidas, licores y vinagre	9.6%	2.56%	0.51%
94 Muebles; ropa de cama, colchones; luminarias, lámparas fijas (...)	15.6%	2.52%	0.80%
98 Disposiciones de clasificación especial	5.0%	1.83%	0.19%
73 Manufacturas de hierro o acero	33.0%	1.44%	0.97%
71 Nat Etc Perlas, Prec Etc Piedras, Pr Met Etc; Monedas	13.5%	1.15%	0.32%
72 Hierro y acero	1.0%	0.63%	0.01%
19 Preparaciones de cereales, harina, almidón o leche (..)	33.2%	0.58%	0.39%

**Exportaciones de México a Estados Unidos por capítulo. Se engloba el 91.92% de las exportaciones totales.** Se ordenan de mayor a menor, por importancia en valor de exportaciones, considerando los primeros 10 capítulos. La lista se divide en exportaciones con alto y bajo cumplimiento con el T-MEC.

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de la Oficina del Censo de Estados Unidos (USA Trade online).

# Cumplimiento con el T-MEC, automotriz

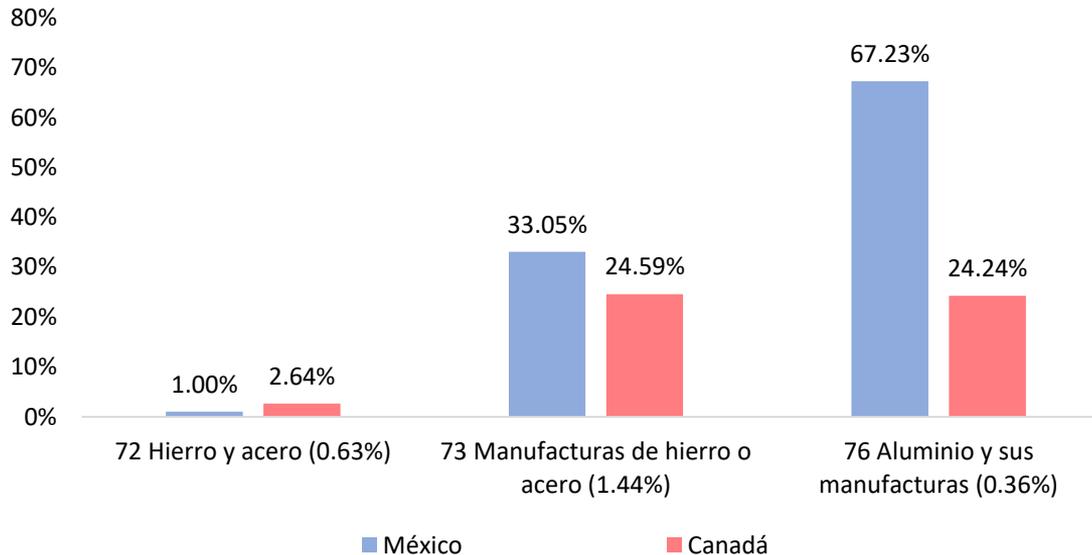
Cumplimiento de exportaciones automotrices de México y Canadá con el T-MEC



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de la Oficina del Censo de Estados Unidos. **Se muestra información del capítulo 87 y sus partidas. Entre paréntesis se muestra cuánto representan las exportaciones cada partida como proporción del capítulo 87, solamente para México.**

# Cumplimiento con el T-MEC, acero y aluminio

Cumplimiento de exportaciones de acero, aluminio y sus manufacturas de México y Canadá con T-MEC



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de la Oficina del Censo de Estados Unidos. Para cada capítulo (72, 73 y 76) se muestra entre paréntesis cuánto representa de las exportaciones totales de México a Estados Unidos. **Los tres capítulos representan 2.43% de las exportaciones totales.**

# Efecto de los aranceles a las importaciones de acero y aluminio en el periodo que estuvieron en vigor en contra de México

Origen de las exportaciones	Variación periodo jun18-may19 vs 12 meses previos	
	%	millones de dólares
Globales	-1.23%	-1130
Canadá	-13.45%	-2492
Unión Europea	3.25%	399
China	-1.07%	-170
México	7.48%	582
Corea del Sur	-7.89%	-340
Brasil	17.83%	614
Alemania	4.11%	151
Taiwán	7.15%	284
India	-3.99%	-95
Japón	-7.92%	-261
Vietnam	40.05%	416

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de la Oficina del Censo de Estados Unidos  
Se incluye el agregado de Unión Europea porque en 2018 se implementaron aranceles contra todos los países de la región.

# Cumplimiento con el T-MEC

Capítulos con alto nivel de cumplimiento	Cumplimiento T-MEC	% de las exportaciones totales de México a EEUU	Participación en el cumplimiento
87 Vehículos, excepto ferrocarril o tranvía, y sus partes, etc.	81.7%	27.00%	45.17%
85 Maquinaria eléctrica, etc.; equipo de sonido; equipo de televisión	50.1%	17.23%	17.67%
08 Frutas y nueces comestibles; Frutas cítricas o cáscara de melón	81.1%	2.13%	3.53%
07 Verduras comestibles y ciertas raíces y tubérculos	99.9%	1.96%	4.01%
39 Plásticos y sus manufacturas	88.7%	1.60%	2.91%
40 Caucho y sus manufacturas	85.0%	0.92%	1.60%
83 Manufacturas diversas de metales comunes	79.1%	0.56%	0.91%
20 Preparaciones de verduras, frutas, frutos secos u otras plantas	96.3%	0.45%	0.90%
02 Carne y despojos comestibles	86.0%	0.41%	0.72%
70 Vidrio y cristalería	68.7%	0.37%	0.53%
Capítulos con bajo nivel de cumplimiento	Cumplimiento T-MEC	% de las exportaciones totales de México a EEUU	Participación en el cumplimiento
84 Reactores nucleares, calderas, maquinaria, etc.; partes	17.5%	20.84%	7.48%
90 Instrumentos ópticos, fotográficos, médicos o quirúrgicos, etc.	7.3%	4.52%	0.68%
27 Combustible mineral, aceite, etc.; Sustancia bituminosa	34.2%	3.22%	2.25%
22 Bebidas, licores y vinagre	9.6%	2.56%	0.51%
94 Muebles; ropa de cama, colchones; luminarias, lámparas fijas (...)	15.6%	2.52%	0.80%
98 Disposiciones de clasificación especial	5.0%	1.83%	0.19%
73 Manufacturas de hierro o acero	33.0%	1.44%	0.97%
71 Nat Etc Perlas, Prec Etc Piedras, Pr Met Etc; Monedas	13.5%	1.15%	0.32%
72 Hierro y acero	1.0%	0.63%	0.01%
19 Preparaciones de cereales, harina, almidón o leche (..)	33.2%	0.58%	0.39%

**Exportaciones de México a Estados Unidos por capítulo. Se engloba el 91.92% de las exportaciones totales.** Se ordenan de mayor a menor, por importancia en valor de exportaciones, considerando los primeros 10 capítulos. La lista se divide en exportaciones con alto y bajo cumplimiento con el T-MEC.

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de la Oficina del Censo de Estados Unidos (USA Trade online).

# Reglas para exportar dentro del T-MEC

## Reglas de Origen

- La mercancía se considera originaria si es totalmente obtenida o producida en uno o más países miembros del tratado. De utilizar materiales no originarios, deben cumplir con las reglas específicas de origen establecidas en el Anexo 4-B del T-MEC (según el producto específico).
- El valor de contenido regional debe ser superior al **50%** bajo el método de costo neto:

$$VCR = \left( \frac{\text{Costo neto} - \text{Valor de materiales no originarios}}{\text{Costo neto}} \right) * 100$$

y superior al **60%** bajo el método de valor de transacción:

$$VCR = \left( \frac{\text{Valor total} - \text{Valor de materiales no originarios}}{\text{Valor total}} \right) * 100$$

- El requisito de contenido regional específico para el sector automotriz es del **75%**.
- Para que los productos que contengan acero o aluminio, principalmente los vehículos, sean considerados originarios bajo el T-MEC, deben cumplir con reglas específicas de contenido regional.

El **70%** del acero y aluminio utilizados en la producción de automóviles debe provenir de la región del T-MEC

- El acero debe ser fundido y vaciado en la región del T-MEC para calificar como originario
- Un vehículo debe derivarse de operaciones de producción realizadas en instalaciones donde los trabajadores perciban un salario de al menos **16** dólares por hora. El porcentaje mínimo de valor contenido laboral es de: **40%** para automóviles de pasajeros, **45%** para camiones ligeros y **45%** para vehículos pesados.

# Reglas para exportar dentro del T-MEC

## Régimen de transición alternativo, aplicable al sector automotriz

**Cada parte dispondrá, para vehículos de pasajeros o camiones ligeros, de un periodo que finalice a más tardar el 1 de julio del 2025.** Para camiones pesados el periodo de transición terminará el 1 de julio del 2027. El régimen debe cumplir con los requisitos:

- Valor de contenido regional no será menor a 62.5%, bajo método de costo neto. Deberá ser **75%** a más tardar el 1 de julio del 2025.
- **Los requisitos de acero y aluminio deberán cumplirse.** Un vehículo de pasajeros, camión ligero o pesado, es originario solamente si al menos el **70%** de las compras de acero y aluminio en valor, del productor del vehículo es en territorio de las partes.
- El requisito de valor de contenido laboral no se reducirá en más de 5% para salario alto en gastos de materiales y manufactura.

## Laboral

1. Libertad sindical y derecho efectivo a la negociación colectiva.
2. Eliminación de todas las formas de trabajo forzoso u obligatorio.
3. Abolición efectiva del trabajo infantil y prohibición de las peores formas de trabajo infantil.
4. Eliminación de la discriminación en materia de empleo y ocupación.
5. Representación Sindical y Negociación Colectiva en México: Una presunción de denegación de derechos de libertad sindical y negociación colectiva es suficiente para activar el Mecanismo Laboral de Respuesta Rápida, que consiste en una etapa consultiva de 45 días y resolución de panel de 60 días. Las sanciones resultantes se aplican sobre la empresa específica, pudiendo resultar en la imposición de aranceles o bloqueo de importaciones.

# ¿Qué quiere Trump?

Instala tu  
planta en  
Estados  
Unidos

o en

México o  
Canadá

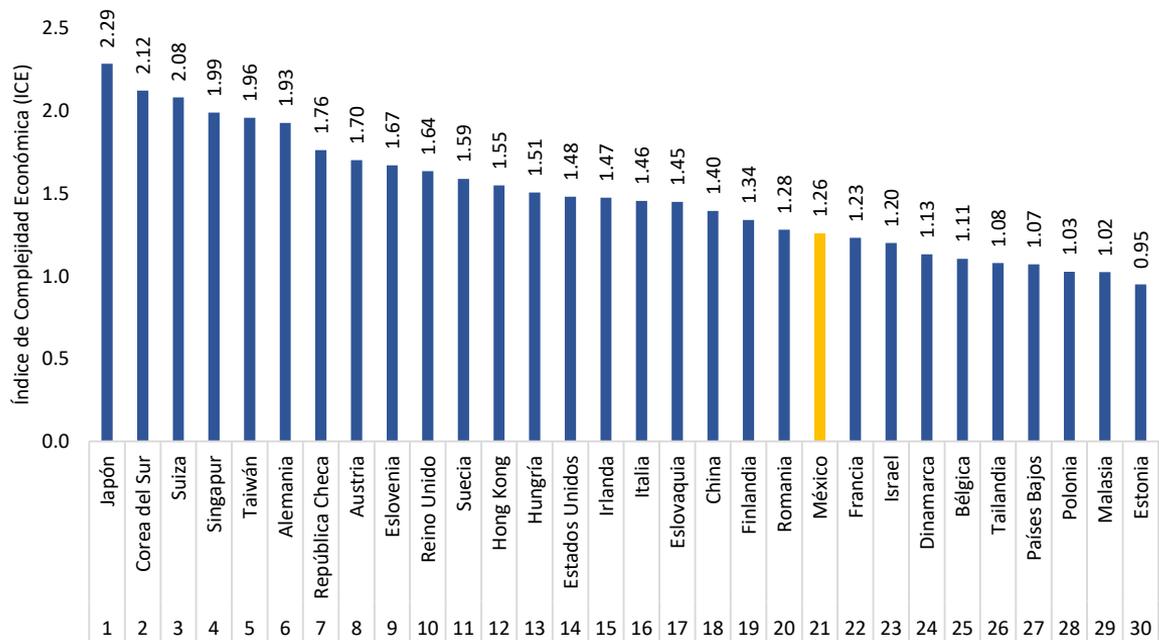
**... si cumples  
con el T-MEC**

**¿Puede Trump  
sustituir  
fácilmente lo que  
Estados Unidos  
compra a México?**



# Complejidad económica

Índice de Complejidad Económica por país. Primeras 30 posiciones.



La Universidad de Harvard calcula el índice de complejidad económica (ICE) para 145 países. La complejidad económica depende del nivel de sofisticación y conocimiento que tiene un país sobre los bienes producidos y se calcula con base en la diversidad (variedad de productos) y la ubicuidad (cantidad de países que pueden producirlos).

Utilizando datos del Atlas de Complejidad Económica de Harvard, en el 2022 (último año disponible), México se ubicó en el lugar 21 con un ICE de 1.26. A pesar de que oficialmente no hay un rango establecido para el ICE, históricamente, desde el año 2000, el mayor valor de complejidad económica que se le ha dado a un país es de 2.82 para Japón en el 2000 y el menor, un valor negativo de 3.84 para Iraq en el 2010.

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de Harvard Atlas.

# Exportaciones mexicanas a Estados Unidos

Principales exportaciones mexicanas a Estados Unidos				
Partida (4 dígitos)	Código HS	% de las exportaciones de México a Estados Unidos	Miles de millones de dólares	Índice de Complejidad de Producto (ICP)
Computadoras y unidades de procesamiento	8471	8.00%	38.6	1.295
Automóviles	8703	6.82%	31.3	0.966
Partes de motores de vehículos	8708	6.78%	31.1	0.982
Vehículos a motor para transporte	8704	5.91%	27.1	0.479
Petróleo crudo y relacionados	2709	3.57%	15.4	-2.613
Cableado eléctrico aislado	8544	3.29%	15.1	-0.23
Monitores y proyectores	8528	2.63%	11.7	0.523
Instrumentos médicos y aparatos	9018	2.05%	9.4	0.939
Teléfonos y aparatos de comunicación	8517	1.80%	8.8	0.993
Refrigeradores y congeladores	8418	1.31%	6.0	0.712
Tableros eléctricos	8537	1.27%	5.9	0.830
Equipos de aire acondicionado	8415	1.25%	5.8	0.599
Aceites del petróleo y refinados	2710	1.17%	5.4	-0.660
Cerveza	2203	1.13%	5.2	-0.455
Partes y accesorios de maquinas de oficina	8473	0.94%	4.3	1.572
Transformadores eléctricos	8504	0.93%	4.3	1.047
Aparatos eléctricos para tensión menos a 1,000 voltios	8536	0.92%	4.2	0.767
Piezas para uso con motores de encendido por chispa	8409	0.91%	4.2	0.583

Fuente: Banco BASE con información Harvard Atlas. Cifras del 2022.

La complejidad económica se estima para 1,224 productos. En 2022, el producto con mayor complejidad a nivel mundial fue sales de ácidos oxometálicos o peroxometálicos con un índice de complejidad de producto (ICP) de 3.38, mientras que el de menor complejidad fue minerales de uranio o torio y concentrados con ICP de -3.08. Tomando como referencia ejemplos más sencillos, automóviles (partida 8703) tiene un ICP de 0.98, mientras que petróleo crudo tiene un ICP de -2.53%. Lo anterior se debe a que son pocos los países que tienen una industria automotriz consolidada, con suficiente conocimiento técnico para su operación, mientras que los recursos naturales, como el petróleo crudo, tiene menores diferenciadores y está disponible en varios países.

# Complejidad económica de las exportaciones

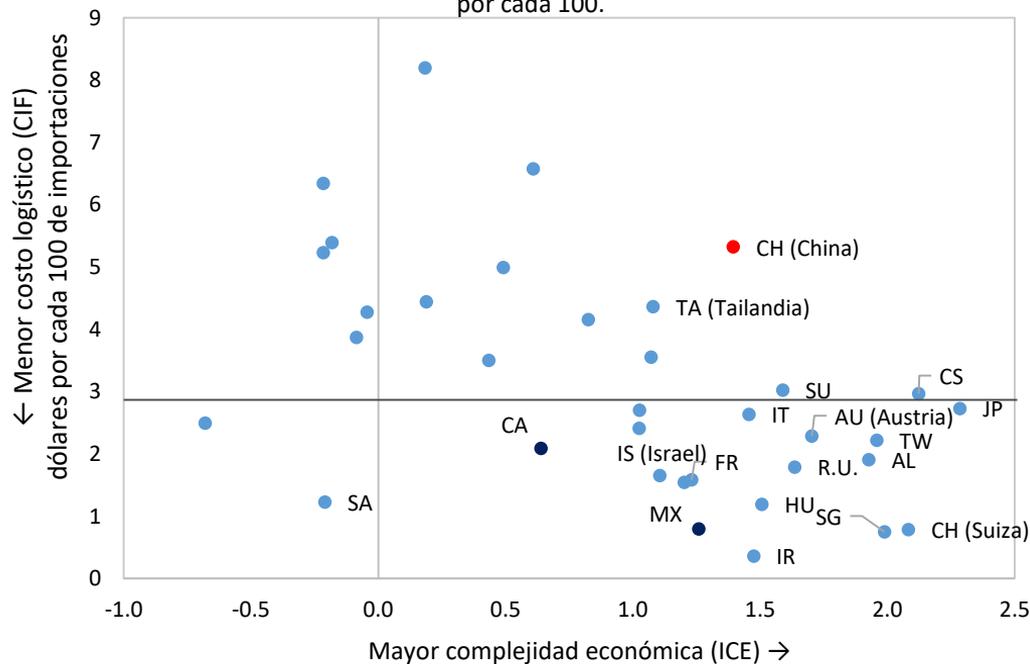
Importaciones de Estados Unidos provenientes de sus principales socios comerciales. Las importaciones de estos países explican el 55% de las importaciones totales.					
México (15.64%)		China (13.46%)		Canadá (12.65%)	
Vehículos	20.6%	Equipo y maquinaria eléctrica	24.2%	Combustibles minerales, aceites	35.6%
Maquinaria industrial	18.7%	Maquinaria industrial	19.2%	Vehículos	9.9%
Equipo y maquinaria eléctrica	17.5%	Juguetes	6.3%	Maquinaria industrial	6.4%
Combustibles minerales, aceites	4.8%	Muebles	5.9%	Madera	3.7%
Aparatos (ópticos, médicos)	4.3%	Plásticos	5.0%	Plásticos	3.5%
Plásticos	2.2%	Prendas y accesorios	3.7%	Aluminio	2.8%
Bebidas	2.0%	Vehículos	3.4%	Equipo y maquinaria eléctrica	2.3%
Vegetales	1.8%	Artículos de hierro y acero	2.7%	Hierro y acero	2.2%
Artículos de hierro y acero	1.6%	Productos textiles	2.6%	Papel y cartón	1.7%
<b>% de exp. totales a EEUU</b>	<b>73.6%</b>	<b>% de exp. totales a EEUU</b>	<b>73.0%</b>	<b>% de exp. totales a EEUU</b>	<b>68.3%</b>
Alemania (4.92%)		Japón (4.55%)		Vietnam (4.18%)	
Vehículos	21.0%	Vehículos	31.1%	Equipo y maquinaria eléctrica	36.2%
Maquinaria industrial	18.6%	Maquinaria industrial	24.6%	Maquinaria industrial	9.2%
Productos farmacéuticos	15.8%	Equipo y maquinaria eléctrica	11.0%	Muebles	9.1%
Equipo y maquinaria eléctrica	9.3%	Aparatos (ópticos, médicos)	5.6%	Prendas y accesorios	8.9%
Aparatos (ópticos, médicos)	7.3%	Productos farmacéuticos	2.1%	Calzado	8.8%
Plásticos	3.2%	Plásticos	1.9%	Productos textiles	6.7%
Metales y piedras preciosas	2.4%	Caucho	1.8%	Plásticos	2.3%
Químicos orgánicos	2.1%	Químicos inorgánicos	1.6%	Juguetes	1.9%
Artículos de hierro y acero	1.4%	Artículos de hierro y acero	1.3%	Caucho	1.4%
<b>% de exp. totales a EEUU</b>	<b>81.1%</b>	<b>% de exp. totales a EEUU</b>	<b>80.9%</b>	<b>% de exp. totales a EEUU</b>	<b>84.5%</b>

México compite directamente con Alemania y Japón, países con alta complejidad económica, en la fabricación de vehículos, maquinaria industrial y equipo y maquinaria eléctrica. Sin embargo, Estados Unidos importa desde Alemania y Japón menos de 5% de sus importaciones totales.

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de Harvard Atlas. Se identifican con color los capítulos de las principales exportaciones de México a Estados Unidos, para identificar similitudes con los principales socios comerciales de Estados Unidos. Clasificación HS.

# Doble ventaja: complejidad económica y cercanía geográfica

**Costo logístico y complejidad económica.** Los 35 países incluidos explican el 92.7% de todas las importaciones de Estados Unidos. CIF medio 2.8 dólares por cada 100.



México se ubica no solo entre las economías de mayor complejidad económica entre países emergentes, sino también entre las de menor costo de transporte.

Por su parte Canadá, que también tiene bajos costos de transporte a Estados Unidos, tiene un menor grado de complejidad económica que México, pues una alta proporción de sus exportaciones están concentradas en energéticos, derivados del petróleo, madera y metales procesados. Por lo anterior, Canadá no podría sustituir a México con rapidez, como proveedor manufacturero de Estados Unidos.

Fuente: elaboración propia de Banco BASE con información de US Census y Harvard Atlas.

# Si EEUU quisiera emprender un proceso de sustitución de importaciones...

Se enfrentaría a los siguientes problemas:

1. Las economías latinoamericanas tienen productos de baja complejidad y requerirían un proceso de especialización para que su producción sustituya a la de México.
2. Entre economías emergentes, solamente China tiene un grado de complejidad económica y capacidad suficiente para sustituir a México, pero esto es contrario a los esfuerzos de seguridad nacional de Estados Unidos, que busca reducir la participación de China y limitar su acceso a sectores estratégicos.
3. Entre los principales socios comerciales que son economías emergentes, Vietnam tiene un bajo grado de complejidad económica, y entre sus principales exportaciones a Estados Unidos destacan manufacturas de menor complejidad como textiles, calzado y materias primas.
4. Agotaría la capacidad de innovación de Estados Unidos

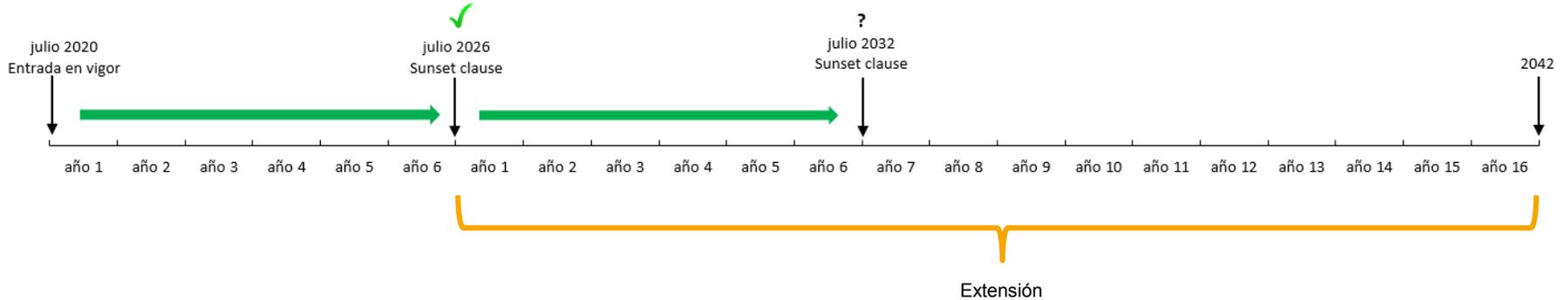
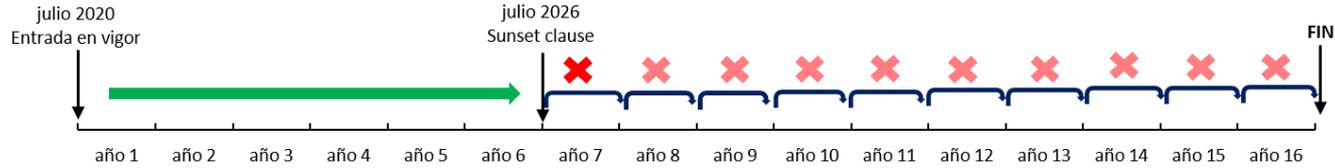
## La imposición de aranceles a México tiene sentido si:

1. Se busca mayor integración económica regional y el aislamiento de China.
2. Estados Unidos ve a México como un riesgo por la posibilidad de que con el aumento de las importaciones incremente su poder de negociación.
3. Se quiere limitar la cantidad importada, desde cualquier parte del mundo.
4. Se desea incrementar la recaudación tributaria, ante el elevado endeudamiento.

## ¿Qué sigue?

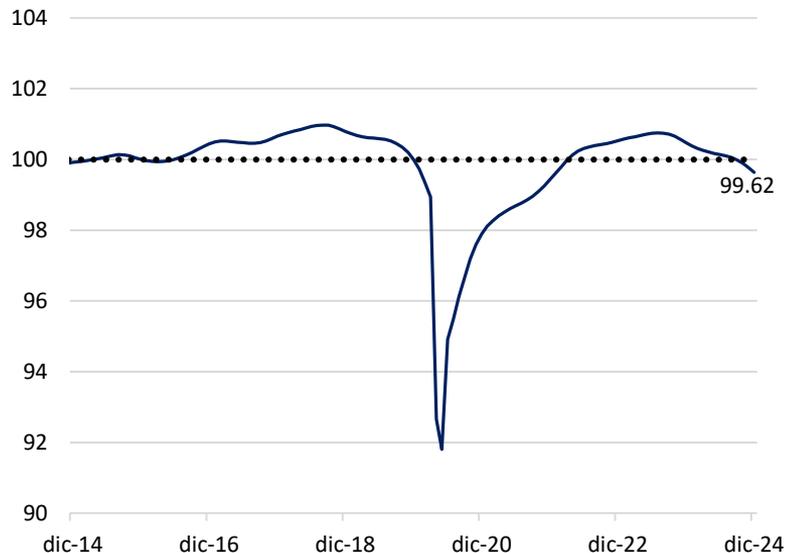
1. El principio de nación más favorecida (NMF) está muerto.
  - Las empresas deben buscar cumplir con los criterios del T-MEC.
2. Los aranceles recíprocos: carta abierta para cualquier ocurrencia, la amenaza constante.
3. Dejar fluir a Trump. No es mala idea dejar que se adelante la revisión del T-MEC.

# Cláusula sunset

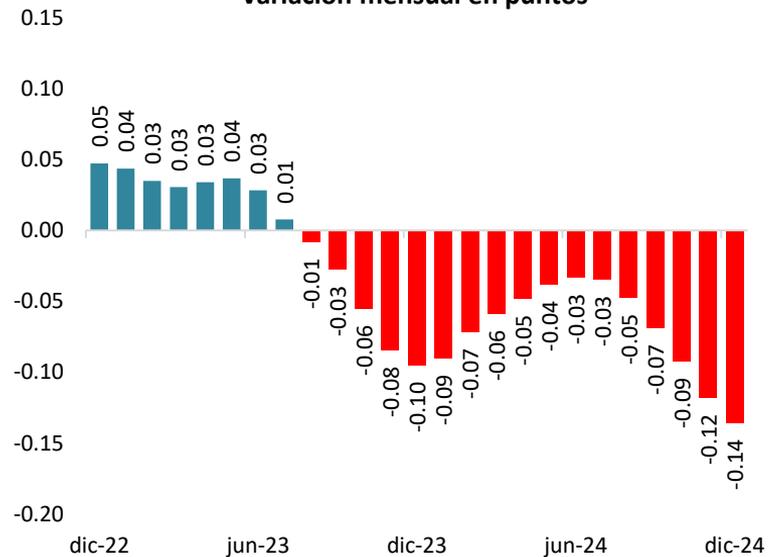


# Indicadores cíclicos

Indicador Coincidente  
Sistema de Indicadores Cíclicos



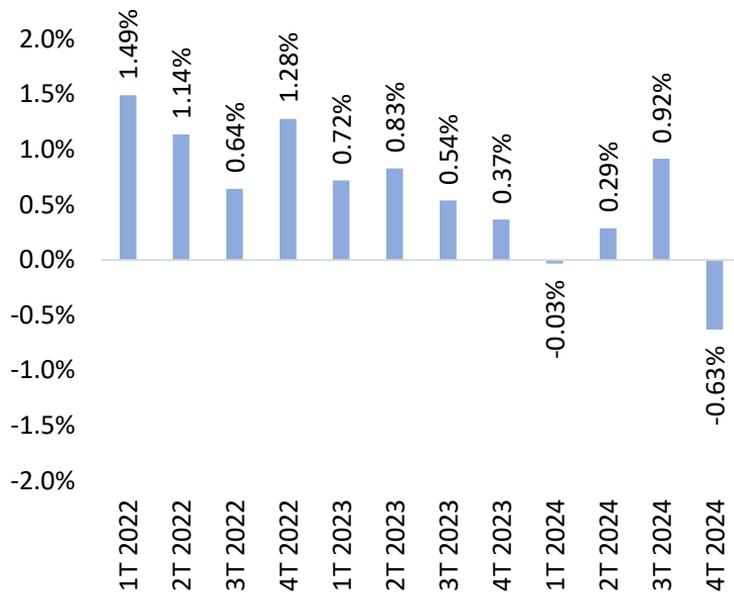
Indicador Coincidente Sistema de Indicadores  
Cíclicos  
variación mensual en puntos



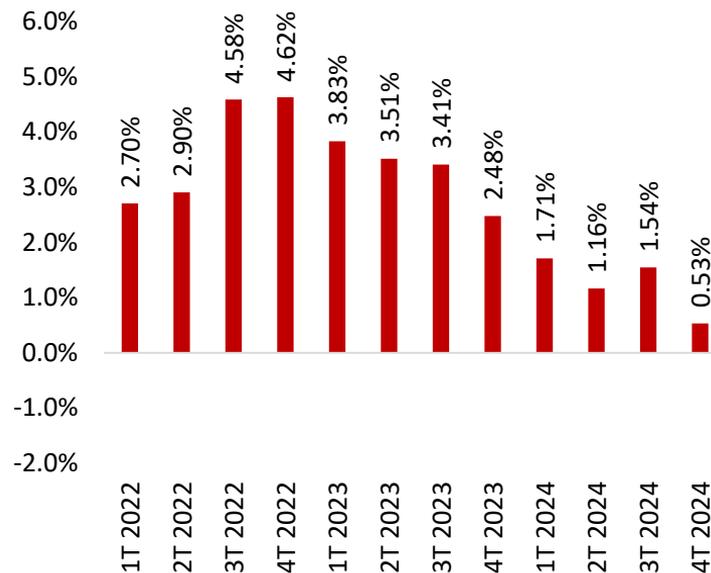
Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

# Crecimiento económico

## Crecimiento trimestral

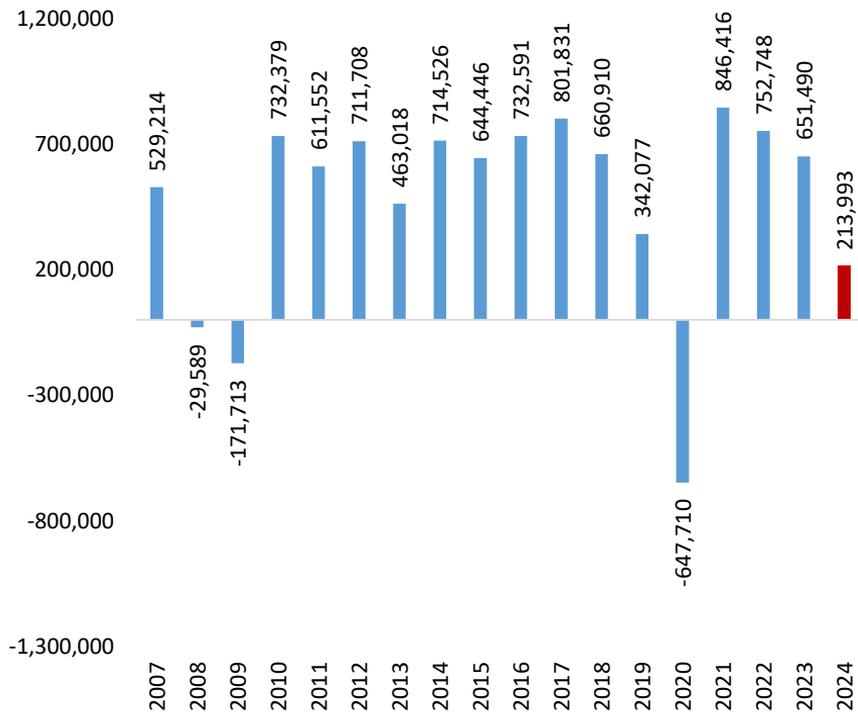


## Crecimiento anual

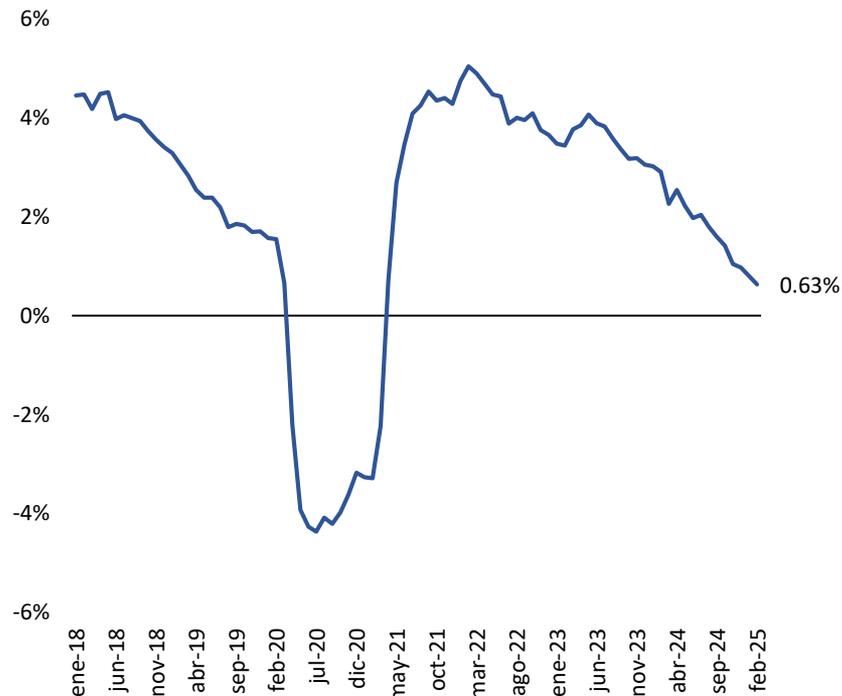


Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

Creación de empleo formal ante el IMSS

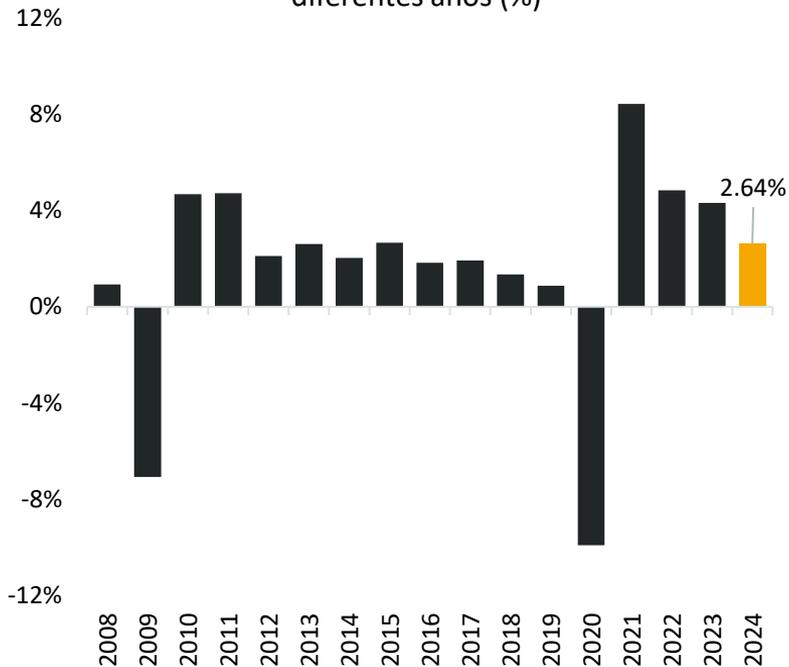


Crecimiento anual del empleo formal ante el IMSS

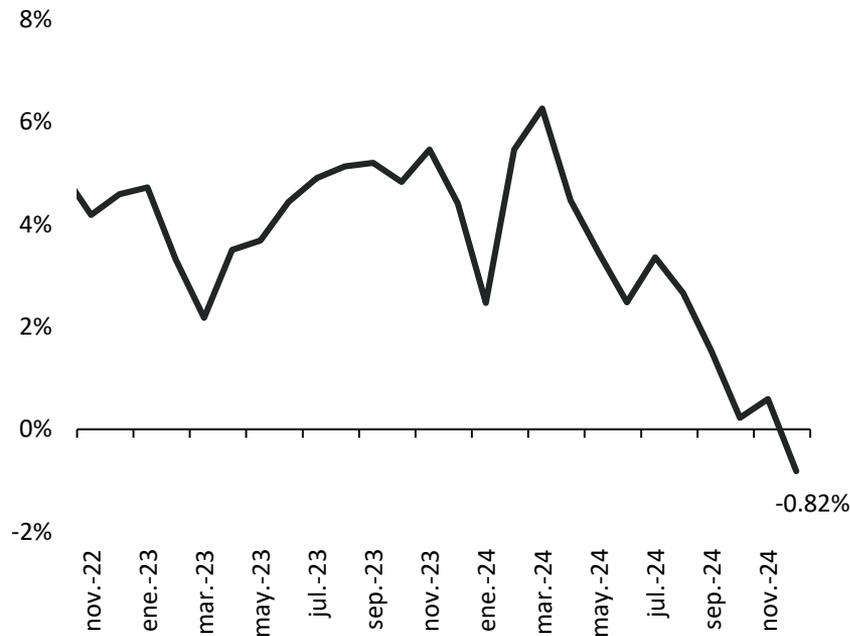


# Consumo Privado

Consumo privado, crecimiento acumulado en diferentes años (%)



Consumo Privado, variación anual (%)

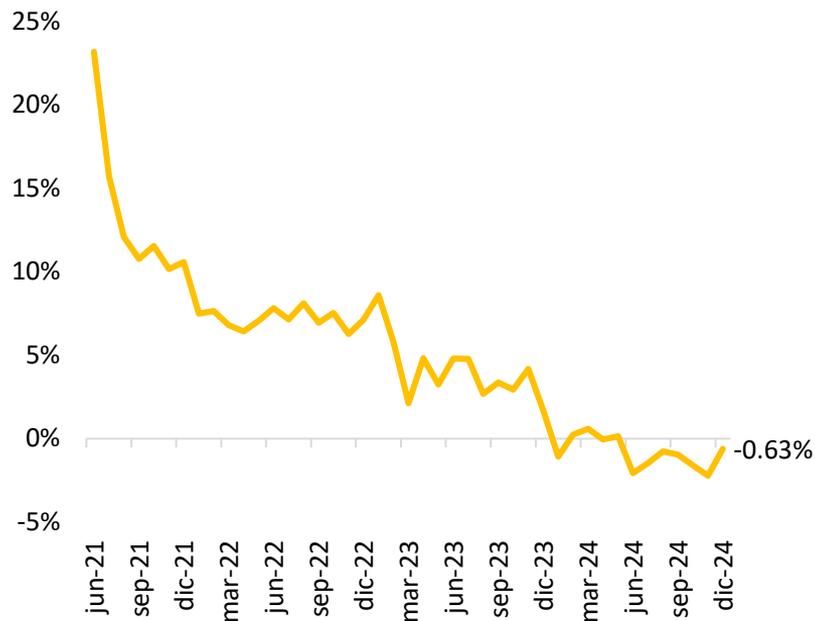


Fuente: Grupo Financiero BASE con información del INEGI

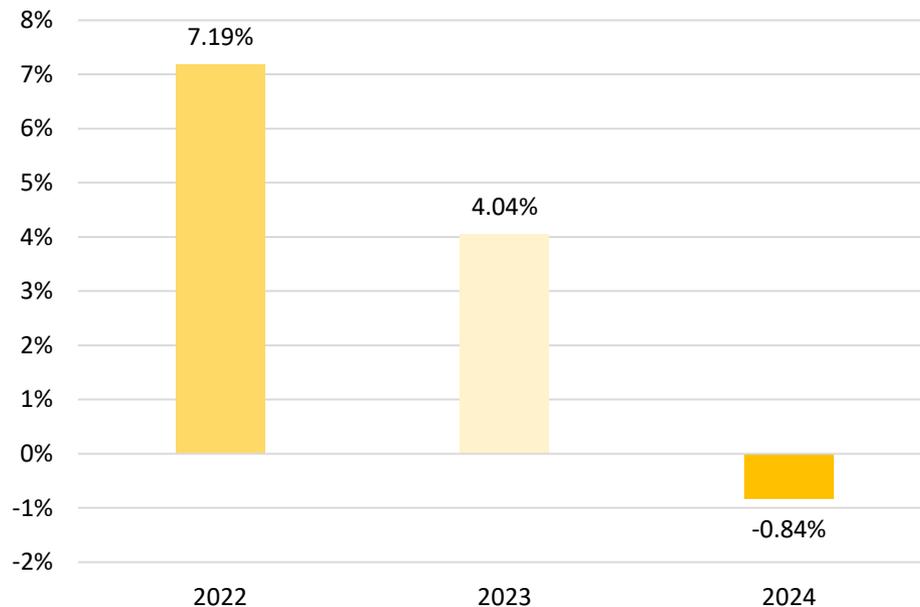
# Encuesta Mensual de Empresas Comerciales (EMEC)

## Comercio al por menor

Variación anual de las ventas minoristas

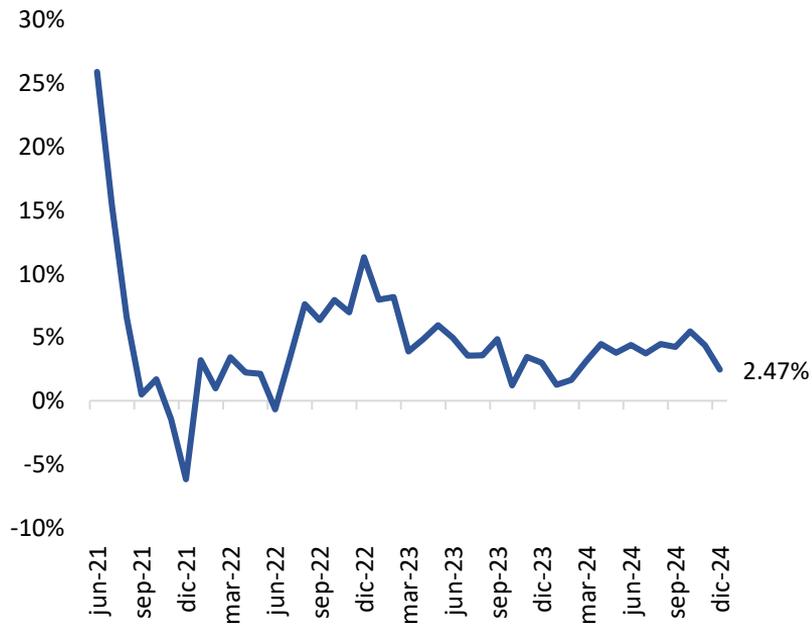


Ventas minoristas. Crecimiento anual acumulado en 2022, 2023 y 2024 (%)

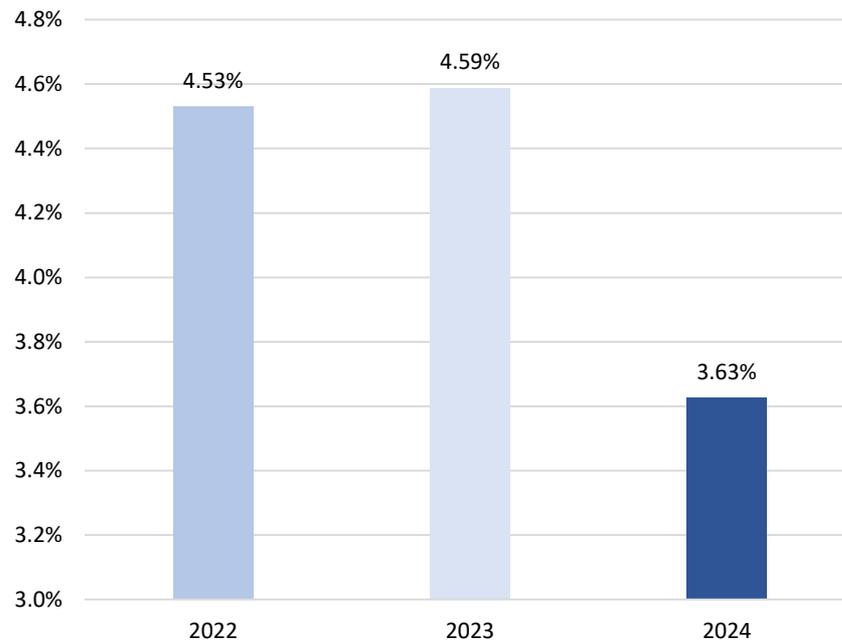


# Servicios

Variación anual de ingresos por suministro de servicios



Ingresos por suministro sector servicios. Crecimiento anual acumulado en 2022, 2023 y 2024 (%)



# Inversión fija bruta

Inversión fija bruta, crecimiento acumulado en diferentes años (%)



Inversión fija bruta, variación anual (%)



Fuente: Grupo Financiero BASE con información del INEGI

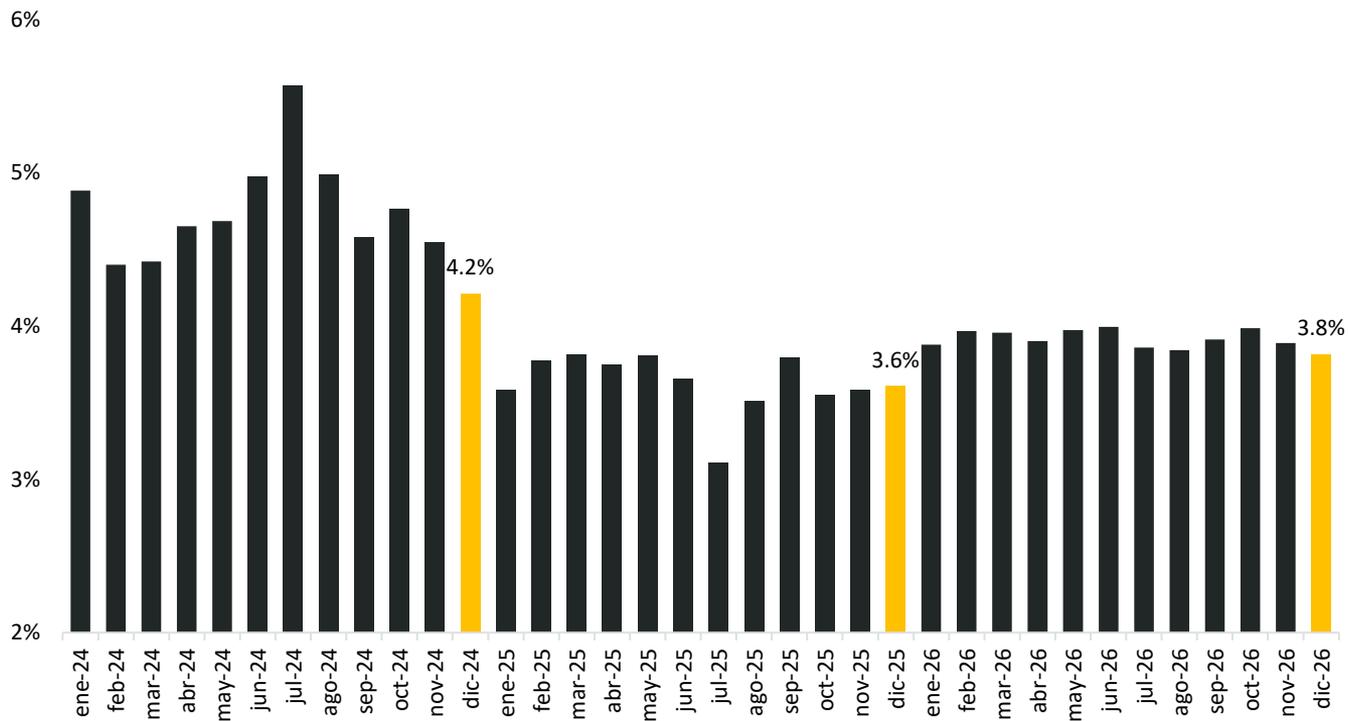
## Expectativas de crecimiento económico

Escenarios 2025	Pesimista		Central		Optimista	
	Crec. Trim	Crec. Anual	Crec. Trim	Crec. Anual	Crec. Trim	Crec. Anual
1T 2025	-0.6%	0.0%	-0.6%	0.0%	-0.6%	0.0%
2T 2025	-0.5%	-0.8%	0.4%	0.1%	0.7%	0.4%
3T 2025	-0.3%	-2.0%	0.3%	-0.5%	0.7%	0.2%
4T 2025	0.2%	-1.2%	0.3%	0.4%	0.7%	1.5%
<b>2025</b>	<b>-1.0%</b>		<b>0.0%</b>		<b>0.5%</b>	

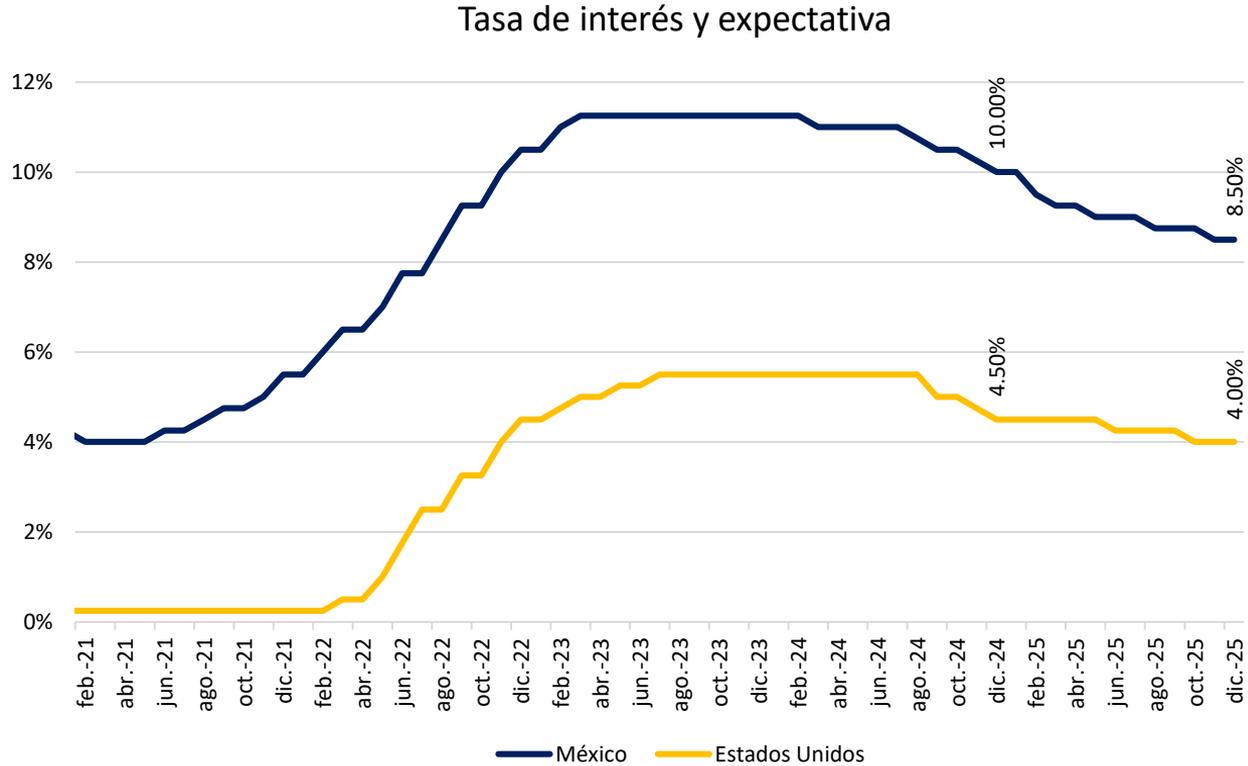
Fuente: Grupo Financiero BASE

# Inflación

Expectativa para 2025 y 2026. Tasa anual



# Tasa de interés



# Tipo de cambio



Los cambios y la incertidumbre actual pueden causar una alta volatilidad de tipo de cambio, para esto, tu empresa puede:

- **Gestionar riesgos**

Utiliza coberturas cambiarias para mitigar los efectos de la volatilidad.

- **Aprovechar oportunidades**

Pacta operaciones a un tipo de cambio fuera del horario bancario.



En BASE, podemos ayudarte a diseñar una estrategia financiera integral para preparar a tu empresa ante cualquier escenario.

Escanea el código para **agendar una asesoría** o da clic en el link:

<https://ir.bancobase.com/4iWJIDO>

