

# Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

Publicación mensual No. 106

Enero 10, 2025

## Panorama Económico

En el quinquenio previo a 2024, las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos e Irán, y las tensiones comerciales con China; la crisis inmobiliaria de este último; el inicio de las guerras en Ucrania y Palestina<sup>1</sup>; la desaceleración económica, así como la declaración de la pandemia del COVID-19 en 2020, fueron los factores que generaron incertidumbre en los mercados financieros, y que continuaron en 2024.

En ese año se evidenció un mundo cada vez más polarizado: con la agudización de los conflictos geopolíticos, la visibilidad de países que apoyan las guerras<sup>2</sup> y el aumento del proteccionismo económico y/o desacuerdos comerciales en el que Estados Unidos no fue el único actor<sup>3</sup>. Así mismo, continuó la **desaceleración económica**, que ya se venía observando desde 2019, y que se agudizó con la paralización de la economía mundial, resultado de la pandemia.

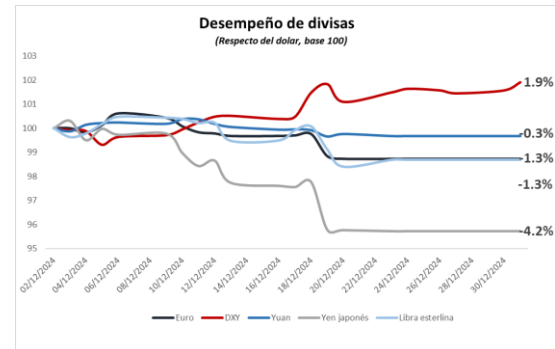
En este sentido, los factores de riesgo para 2025 no cambian mucho a los de 2024. Solo que en 2025 se suma un nuevo elemento: **el segundo mandato de Donald Trump en la Casa Blanca**.

Que podría implicar un cambio en las reglas comerciales en el orden mundial, continuación de la guerra en Medio Oriente, mayor gasto, factores que

aunados a posibles aumentos en los aranceles, impactarían negativamente la inflación.

Por lo que existen muchos retos para la economía mundial para este 2025.

## Desempeño de divisas



En diciembre, las divisas de la canasta SDR<sup>4</sup> se depreciaron con respecto al dólar.

## Estados Unidos

En Estados Unidos, el índice dólar (DXY) ganó, por tercer mes consecutivo, con respecto a otras divisas.

El cual ha sido apoyado por diferentes datos que muestran un mercado laboral sólido<sup>5</sup>, pero también que se ha visto influenciado por algunos de los comentarios del presidente electo Donald

<sup>1</sup> Por mencionar que iniciaron nuevas guerras en ese periodo, pues recordemos que estos conflictos tienen antecedentes históricos e intereses geopolíticos importantes (tanto Ucrania como Palestina, tienen ubicaciones geopolíticas fundamentales).

<sup>2</sup> No solo en el discurso, sino en la praxis, como el apoyo financiero de países europeos a Ucrania o de tropas norcoreanas a Rusia.

<sup>3</sup> También se observó una Europa más molesta con las distintas industrias chinas (como la automotriz), y en América, algunos países como Brasil, Costa Rica, incluso México (con la imposición de un nuevo arancel de importación, a las

plataformas electrónicas, que no tengan tratados comerciales con México, como China), que posiblemente cedió ante la presión de Estados Unidos, o quizá solo analizó el impacto en la economía nacional.

<sup>4</sup> SDR. Derechos Especiales de Giro: Canasta del Fondo Monetario Internacional (FMI) conformada por el dólar americano, euro, libra esterlina, renminbi y yen japonés.

<sup>5</sup> Al cierre de diciembre, las nuevas peticiones por desempleo fueron superiores a la previsión de mercado (164 mil), al ubicarse en 256 mil, en tanto, que la tasa de desempleo se ubicó en 4.1%, mostrando una mejora marginal a lo que esperaban los analistas (4.2%).

**Trump, quien llegará a la Casa Blanca, en su segundo mandato, el próximo 20 de enero.**

**En cuanto a su regreso, tanto en el ámbito interno como en el externo, existen preocupaciones ante su inminente llegada.** Como en el sector migrante<sup>6</sup> y el ámbito comercial con la posible imposición arancelaria.

En este sentido, así como algunas otras propuestas que realizó en campaña, como la reducción impositiva, entre otros factores, podrían favorecer el crecimiento de Estados Unidos.

**Bank of America estima un crecimiento de 2.4% para 2025<sup>7</sup> y 2.1% para 2026.**

Por otro lado, en **materia de política monetaria**, de acuerdo a las minutas de la Reserva Federal (Fed), **ralentizarán el ritmo de reducción de tasas, lo que posiblemente lleve a la Fed a pausar la baja de tasas en su próxima reunión del 29 de enero.**

### Asia (China y Japón)

**En Asia, las divisas se depreciaron respecto al dólar. El yuan acumuló su tercer mes consecutivo de pérdidas, con una depreciación de 0.3%**, lo que lo posicionó como la divisa menos depreciada de la cesta SDR, cuyos movimientos estuvieron entre 7.21 y 7.26 CNY/USD. En cuanto al **yen, se depreció 4.2%, siendo la divisa más depreciada de la canasta SDR.** Fluctuando entre 149.70 y 156.82 JPY/USD.

Tanto el gigante asiático, como Japón, han inyectado dinero a sus economías para estimularlas. El PIB de Japón creció en el tercer trimestre 0.9%, después de decrecer

-1.8% y crecer 2.9% en los trimestres previos, respectivamente.

Pese a que el crecimiento en China es muy superior al que prevalece en Japón (4.9% en promedio hasta el tercer trimestre), la mayor preocupación recae en la inflación.

Misma que está muy por debajo del objetivo de 3% del banco central, al ubicarse en 0.2% interanual en diciembre, por debajo de la expectativa de 0.5%.

Por otra parte, China enfrenta otros retos en materia comercial, como son la posible imposición arancelaria a productos de su mercado. **Por lo que el gigante asiático está dispuesto a relajar su política monetaria y continuar con estímulos económicos para contrarrestar los efectos.**

### Europa

**Ante la fortaleza del dólar, en la eurozona y Reino Unido (RU), las divisas se depreciaron por tercer mes consecutivo.**

Tanto el euro como la libra se depreciaron 1.3%. La libra fluctuó entre 1.25 y 1.28 USD/GBP, por su parte, el euro se movió entre 1.04 y 1.06 USD/EUR.

**En la eurozona y RU también prevalece el estado de cautela ante la llegada de Trump a la presidencia de Estados Unidos, así como la incertidumbre sobre la política monetaria.**

En lo referente al crecimiento que se espera este 2025, **el Banco Central Europeo (BCE) proyecta un crecimiento de 1.1%**, en tanto que el **Banco Central de Reino Unido (BoE) espera un crecimiento de 1.5%.**

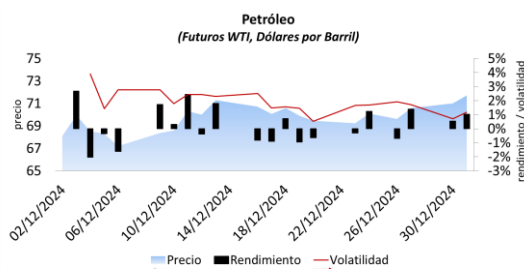
<sup>6</sup> Esto de aplicarse la política migratoria que declaró en campaña electoral, incluso ya como presidente electo.

<sup>7</sup> En línea con lo que estimó la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico en su informe de octubre.

En cuanto a su política monetaria, los bancos centrales, en sus reuniones de diciembre, tomaron decisiones distintas.

El BCE decidió recortar la tasa en 25 pb, para ubicar las tasas de operaciones principales de financiación, la de facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito a un nivel de 3.15%, 2.9% y 2.65 %, respectivamente. En tanto que el BoE, decidió mantener la tasa en un nivel de 4.75%.

## Comportamiento del petróleo



Fuente: Elaborado por Grupo Arji con datos de Investing

Durante diciembre, los futuros del West Texas Intermediate (WTI) fluctuaron en un rango entre \$67.20 y \$71.72 dólares por barril (dpb). El precio promedio de diciembre (69.7 dpb) mejoró marginalmente con respecto al de noviembre (69.5 dpb).

En el mercado continuó prevaleciendo la incertidumbre de la demanda en 2025, ante el escenario económico.

## Economía nacional

En México, ya a poco más de 100 días del gobierno de la presidenta Claudia Sheinbaum, las expectativas de crecimiento para la economía son fuertemente contrastantes.

La secretaria de Hacienda y Crédito Público es la más optimista, al esperar que la economía se expanda entre un 2 a 3%.

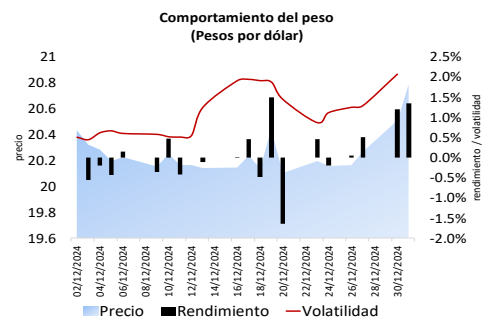
En contraste, de acuerdo a la Encuesta de Citi México, Banamex espera un raquítico crecimiento de 0.2%.

De esta forma, México también está expuesto a los vaivenes de la economía internacional.

En cuanto a las políticas que podría aplicar el gobierno de Trump, puede tener efectos contrarios: por un lado, el mayor crecimiento económico de dicha economía podría beneficiar a México, o bien, también afectado por la imposición arancelaria, o la menor recepción de flujos de remesas.

Por lo que será indispensable observar la evolución económica internacional.

## Comportamiento del peso mexicano

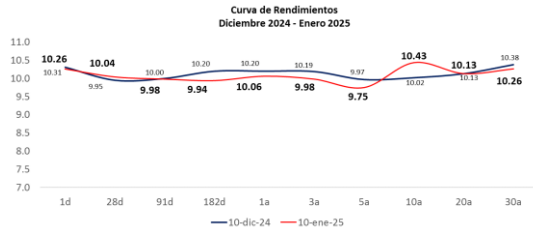


Fuente: Elaborado por Grupo Arji con datos de Bloomberg

En diciembre, el peso mexicano continuó debilitándose frente al dólar, al perder 1.7%. Sus movimientos estuvieron entre 20.1 y 20.79 MXN/USD.

Ante la incertidumbre prevaleciente en el mercado, y la escasa negociación en los mercados por el periodo vacacional, el peso estuvo cerca de los 21 MXN/USD.

## Comportamiento de las tasas de interés

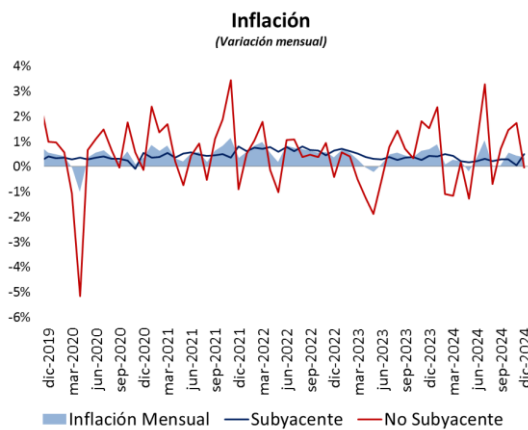


Al 10 de enero, se observaron movimientos mixtos en la curva de rendimientos, no obstante, de los nodos de 91 días a 5 años, así como en el nodo de 30 años, las tasas se redujeron, **coadyuvadas por la decisión del Banco de México (Banxico) de reducir la tasa en 25 pb.**

En este sentido, pese a que el subgobernador de Banxico, Jonathan Heath, habló de una posible reducción de 50 pb en enero, creemos que es posible que Banxico continúe siendo cauteloso.

Esto ante la mayor inflación subyacente, que es en la que se basan los bancos centrales, y ante el cambio de política monetaria de la Fed en 2025.

## Perspectiva inflacionaria



De acuerdo al Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), **la inflación mensual a cierre de diciembre la inflación anual general descendió, al pasar de 4.55% a 4.21%.**

**No obstante, la inflación interanual subyacente mostró una mayor presión, al pasar de 3.58% a 3.65%.**



**Coordinación**

**Silvia González Meza**

*sgonzalez@grupoarfil.com.mx*

**Análisis y Redacción**

**Norma Myneko De la Rosa López**

*mynekorl@grupoarfil.com.mx*

55-5524-2054

55-5524-6150

El presente documento es una declaración de los acontecimientos más importantes de la economía nacional e internacional, de acuerdo con las opiniones de los representantes del área de Análisis Económico y Financiero de Grupo Arfil y pueden ser modificadas con base en el contexto económico, social o político local o foráneo. Este Boletín es informativo y no refleja necesariamente una opinión institucional, motivo por el cual Grupo Arfil no acepta responsabilidad sobre el uso que se le dé a la información aquí expuesta.