

# Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

Publicación mensual No. 107

Febrero 10, 2025

## Panorama Económico

En enero, continuó la incertidumbre a nivel mundial con respecto a temas geopolíticos, de política interna, política monetaria y temas comerciales, principalmente.

Uno de los asuntos que más ha movido los mercados, han sido las decisiones del presidente de Estados Unidos.

En el segundo mandato de Donald Trump en la Casa Blanca, permanece el objetivo de defender los intereses estadounidenses frente al resto del mundo como en su primer período (2017-2021). Destacan los temas de ejercer presión para poner aranceles a México y Canadá, así como imponer sanciones económicas a países de Medio Oriente y Rusia<sup>1</sup>.

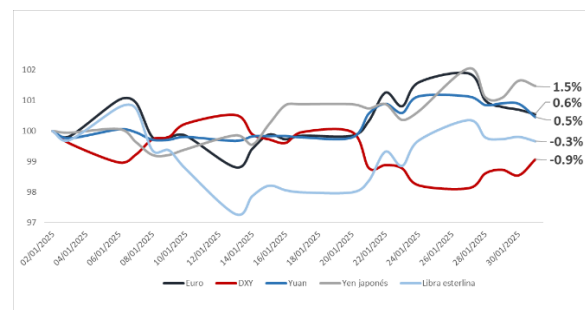
Estos factores han incidido en la incertidumbre en los mercados financieros, en tanto se definan directrices más claras en la política económica y comercial de Estados Unidos.

Pese a que existen factores de riesgo, y a que disminuyeron las proyecciones tanto para economías avanzadas, economías emergentes y en desarrollo, el Banco Mundial (BM) y el Fondo Monetario Internacional (FMI) en sus Informes de perspectivas de crecimiento económico de enero 2025, no redujeron sus proyecciones para los próximos dos años para la economía mundial, con respecto a sus últimos Informes.

Lo anterior, se debió a la mejora en las proyecciones de la economía estadounidense.

El BM mantuvo las proyecciones de crecimiento para la economía mundial en **2.7% para ambos años**, en tanto que el FMI espera que en **2025** la economía se expanda un **3.3% (+0.1%)** y mantenga **ese mismo nivel para 2026 (mantuvo)**.

## Desempeño de divisas



En enero, las divisas de la canasta SDR<sup>2</sup> tuvieron comportamiento mixto con respecto al dólar.

## Estados Unidos

En Estados Unidos, el índice dólar (DXY), rompió la racha de tres meses cotizando en positivo, al depreciarse **0.9%** en enero.

De acuerdo a las primeras estimaciones, el PIB en el cuarto trimestre de 2024, creció **2.3%** interanual. Con esto, la economía se expandió a un ritmo de **2.8%**, en línea con las proyecciones del FMI.

En este sentido, por el sólido desempeño de la economía durante el año pasado; y las

impuso contra la Corte Penal Internacional, debido a las investigaciones contra Israel por la guerra en Palestina.  
2 SDR. Derechos Especiales de Giro: Canasta del Fondo Monetario Internacional (FMI) conformada por el dólar americano, euro, libra esterlina, renminbi y yen japonés.

<sup>1</sup> Sin mencionar otras decisiones controversiales, como el que ha salido de acuerdos internacionales como el Acuerdo de París (que busca reducir las emisiones de gases de efecto invernadero); el pacto nuclear con Irán; su recién retirada de la Organización Mundial de la Salud (OMS); y las sanciones que

mejores expectativas; como la solidez del mercado laboral y una mayor inversión, el FMI mejoró las proyecciones de crecimiento para 2025 a 2.7% (+0.5%) y 2026 a 2.1% (+0.1%).

Por su parte, el BM proyectó un crecimiento más modesto: espera que la economía se expanda a un ritmo de 2.3% (0.5%) en 2025 y en 2026 un 2% (+0.2%).

En materia de política monetaria, como ya lo advertían las minutas de la Reserva Federal (Fed), se ralentizó el ritmo de reducción de tasas: la Fed mantuvo sin cambios sus tasas, y las dejó en un nivel de 4.25 a 4.50%.

### Asia (China y Japón)

En Asia, las divisas se apreciaron. El yen ganó 1.5%, lo que lo convirtió en la divisa más apreciada de la cesta SDR. Sus movimientos estuvieron entre 153.9 y 158.3 JPY/USD. Por su parte el yuan, rompió la racha de tres meses de pérdidas, al apreciarse 0.5%. Fluctuó entre 7.25 y 7.36 CNY/USD.

De acuerdo a las primeras estimaciones, el gigante asiático logró el crecimiento de 5%, que fijó como objetivo el gobierno. Esto al darse a conocer que la economía se expandió, durante el cuarto trimestre, a un ritmo de 5.4%.

Pese a que alcanzó el 5%, los organismos prevén que la economía se desacelere en los próximos dos años.

El FMI se mantiene más optimista con respecto al BM, al esperar que la economía crezca en 2025 4.6% (+0.1%) y en 2026 un 4.5% (+0.4%). El BM proyectó un crecimiento para 2025 de 4.5% (+0.4%) y para 2026 de 4% (mantiene).

Pese a que esperan crecimientos por debajo del 5%, se suscitaron mejoras con respecto a sus informes previos, principalmente porque se esperan efectos positivos del programa fiscal, al igual que una mayor inversión, y que mejora el consumo interno.

En cuanto a Japón, las primeras estimaciones del crecimiento del cuarto trimestre se darán a conocer el 16 de febrero. No obstante, las proyecciones del BM fueron un crecimiento cero y del FMI una contracción de -0.2%.

Las proyecciones para los próximos años muestran crecimientos positivos. El FMI espera que los ingresos reales puedan respaldar la recuperación y que la inversión se mantenga, pese a las tensiones comerciales prevalecientes.

En este sentido, el FMI proyectó crecimientos para 2025 de 1.1% (mantiene) y para 2026 de 0.8% (mantiene). Para el mismo periodo, el BM espera un crecimiento de 1.2% (+0.2%) y 0.9% (mantiene), respectivamente.

En materia de política monetaria, el Banco Central de China flexibilizará su política en 2025, en tanto que el Banco Central de Japón (BoJ) podría endurecer su política monetaria, en la medida que las variables económicas lo permitan.

### Europa

En la eurozona y Reino Unido (RU), las divisas cotizaron mixtas con respecto al dólar. La libra esterlina perdió 0.3% al cotizar entre 1.21 y 1.25 USD/GBP. El euro, por su parte, se apreció 0.6%, con movimientos entre 1.02 y 1.05 USD/EUR.

Con datos preliminares la eurozona, durante el cuarto trimestre de 2024, creció a un ritmo de 0.9%. En este sentido, la economía se expandió un 0.7%, en línea con las proyecciones del BM, en su informe de octubre de 2024.

Para el caso de RU, el dato de crecimiento del cuarto trimestre se dará a conocer el próximo 13 de febrero. La proyección de crecimiento del FMI para 2024 fue de 0.9%.

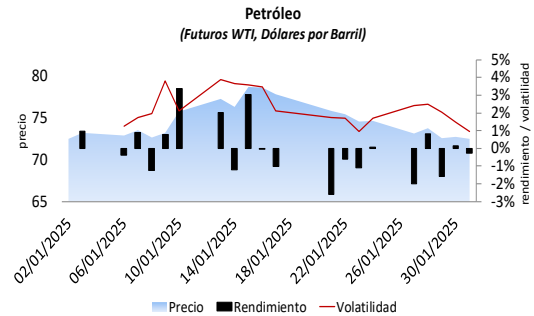
Para los próximos dos años, los organismos prevén menores crecimientos, con respecto a sus informes previos<sup>3</sup>, para la eurozona. El BM espera que la economía crezca en 2025 un 1% (-0.4) y en 2026 un 1.2% (-0.1%). El FMI, por su parte, espera que la economía se expanda en 2025 a un ritmo de 1% (-0.2%) y en 2026 un 1.4% (-0.1%).

Para RU, el FMI proyectó un crecimiento de 1.6% (+0.1%) en 2025 y mantuvo en 1.5% la proyección para 2026.

En materia de política monetaria, los bancos centrales redujeron las tasas en 25 pb. El Banco Central Europeo (BCE), dejó las tasas de interés de los depósitos a la vista; de las operaciones principales de financiación; y de la facilidad marginal de crédito en un nivel de 2.75%, 2.90% y 3.15%, respectivamente. En tanto que Banco Central de Reino Unido (BoE) llevó la tasa a un nivel de 4.5%.

<sup>3</sup> Para 2025, el FMI ve dificultades en el mercado derivadas de las tensiones geopolíticas, y que siga prevaleciendo la debilidad del sector manufacturero, así como observa un aumento de la incertidumbre sobre políticas comerciales. Pero para 2026,

## Comportamiento del petróleo



Fuente: Elaborado por Grupo Arfi con datos de Investing

Durante enero, los futuros del West Texas Intermediate (WTI) fluctuaron en un rango entre \$78.71 y \$72.50 dólares por barril (dpb). El precio promedio fue de \$74.68 dpb, un aumento de 7.1% con respecto al precio promedio de diciembre (69.7 dpb).

Los precios respondieron a las nuevas sanciones que impuso Estados Unidos al petróleo ruso e iraní. El primero, relacionado con la guerra en Ucrania, y el segundo, como medida de presión al acuerdo nuclear.

No obstante, las reducciones en los precios respondían a los mayores inventarios en Estados Unidos, y a la incertidumbre que genera la guerra comercial entre este país y China, lo cual podría impactar negativamente en la demanda.

## Economía nacional

De acuerdo con la Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto Trimestral (EOPIBT) del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), el PIB interanual, al cuarto trimestre de 2024

espera una recuperación de la demanda interna en la medida que relajan las condiciones financieras y se disipa la incertidumbre. Para el BM además pesa la incertidumbre de la política interna.

creció 0.6%<sup>4</sup>, lo cual obedeció al comportamiento de las actividades terciarias, que crecieron 2.2%, lo que contrarrestó la contracción de los sectores primarios (-4.6%) y secundario (-1.7%).

Con la estimación oportuna al cuarto trimestre, en 2024 el PIB creció a un ritmo de 1.5%, por debajo de la mediana de los encuestados de Banxico y Citi (1.6%), pero en línea con las proyecciones del FMI.

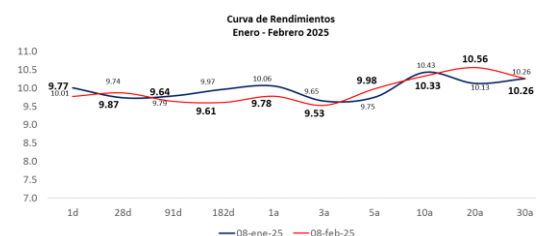
En cuanto a las proyecciones para 2025 y 2026<sup>5</sup>, el FMI espera que la economía se desacelere a 1.4%, para luego crecer 2%.

Por su parte, el BM espera un crecimiento marginalmente superior al del FMI para 2025 (1.5%); no obstante, se mantiene menos optimista para 2026, en el que proyectó que crezca 1.6%.

diciembre a 20.60 MXN/USD al 31 de enero.

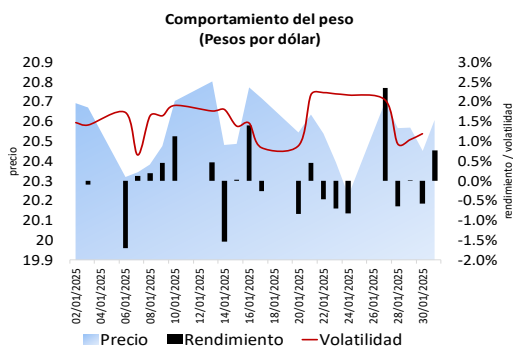
La divisa seguirá reaccionando a factores externos, como la posible imposición de aranceles, por parte de Estados Unidos, entre otros factores.

## Comportamiento de las tasas de interés



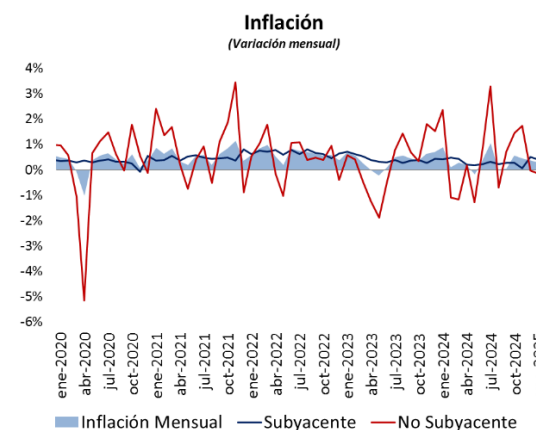
Al 8 de febrero, se observaron movimientos mixtos en la curva de rendimientos.

## Comportamiento del peso mexicano



En enero, el peso mexicano se apreció al cotizar de 20.78 MXN/USD el 31 de

## Perspectiva inflacionaria



<sup>4</sup> Por debajo de la expectativa que era de 1.2%. En cuanto a la estimación oportuna del PIB al cuarto trimestre, con respecto al trimestre previo, se contrajo -0.6%. Dadas las caídas de las actividades primarias (-8.9%), y secundarias (-1.2%). Las actividades terciarias crecieron un modesto 0.2%.

<sup>5</sup> El FMI aumentó 0.1% las proyecciones de 2025 y mantuvo las de 2026. En tanto que el Banco Mundial redujo la de ambos años, pues en su reporte semestral de junio espera que la economía se expandiera a un ritmo de 2.1% y 2.2% respectivamente.

El INEGI dio a conocer la inflación general interanual al 31 de enero, ubicándose en 3.59%, una reducción importante con respecto a la de cierre de diciembre que fue de 4.21%.

**El índice subyacente interanual mostró un aumento de 3.66%, lo que constituyó el segundo aumento consecutivo desde noviembre de 2024**, cuando se ubicó en 3.58%, por las presiones que mostraron los servicios y mercancías.

En tanto que **el índice no subyacente, aumentó 3.34%**. contrario al índice subyacente, este ha mostrado tres reducciones consecutivas, desde 7.68% de octubre de 2024.

Pese al segundo aumento consecutivo en la inflación subyacente, el Banco de México (Banxico), decidió reducir la tasa en 50 pb, desligándose de la Fed.

La votación por una reducción de 50 pb fue por mayoría. El único integrante que optó por una reducción cautelosa (25 pb) fue el subgobernador Jonathan Heath, quien previo a la reunión de política monetaria, habló de la posibilidad de que la tasa se redujera 50 pb.



**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.