

# Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

Publicación mensual No. 109

Abril 10, 2025

## Panorama Económico

En marzo, los mercados experimentaron volatilidad elevada y un aumento en la aversión al riesgo, impulsados por la incertidumbre en torno a la posible imposición de aranceles por parte de Estados Unidos y sus posibles efectos sobre el comercio global y el crecimiento económico.

Esta inestabilidad se intensificó durante la primera semana de abril, cuando se anunció un arancel base del 10% para todos los países, acompañado de tarifas aún más elevadas para algunos de ellos.

La medida desató una guerra arancelaria, generando mayor volatilidad y alimentando los temores de una recesión global. Sin embargo, el 9 de abril, Estados Unidos sorprendió al anunciar una pausa de 90 días en la aplicación de estos aranceles, con excepción de China, que incluso enfrentó un aumento adicional en las tarifas. No obstante, continúa la incertidumbre al respecto.

Actualmente, las expectativas y proyecciones de crecimiento han comenzado a ajustarse.

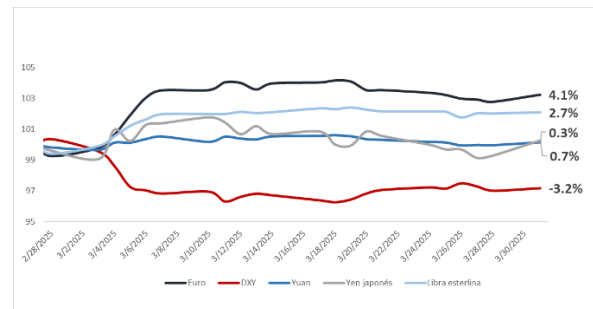
Tal es el caso del informe de marzo de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), en el que contempló un arancel recíproco de 25% entre Estados Unidos, con México y Canadá, respectivamente a partir de abril.

Bajo dicho supuesto, la OCDE proyectó que la economía mundial crecerá a un menor ritmo (con respecto al informe de

diciembre) en los próximos dos años. Para 2025 espera un crecimiento de 3.1% (3.3% previo) y para 2026 de 3% (3.3% previo).

Seguramente observaremos futuros ajustes, de acuerdo con las decisiones que tome el presidente Donald Trump en el tema arancelario y/o por algún otro tema que pudiera impactar el desempeño económico. Lo cual tendría, a su vez, un ajuste en la política monetaria.

## Desempeño de divisas



En marzo, y ante el debilitamiento del dólar por tercer mes consecutivo, las divisas de la canasta SDR<sup>1</sup> se apreciaron.

## Estados Unidos

En Estados Unidos, el índice dólar (DXY), por tercer mes consecutivo se depreció.

El presidente Donald Trump, ha sacudido los mercados con su estrategia geopolítica, centrada principalmente en el comercio exterior.

Dando continuidad a su lema “Hagamos que Estados Unidos vuelva a ser grande”, Trump prometió en este segundo mandato

1 SDR. Derechos Especiales de Giro: Canasta del Fondo Monetario Internacional (FMI) conformada por el dólar americano, euro, libra esterlina, renmimbi y yen japonés.

**ajustar los impuestos al comercio internacional, entre otras medidas.**

En este contexto, no solo inició una segunda guerra comercial con China, sino que también **impuso una serie de aranceles al aluminio y al acero, a la industria automotriz y estableció impuestos que denominó "recíprocos"**.

Estas acciones fueron justificadas por el presidente como parte de un esfuerzo por corregir los desequilibrios comerciales, abordar la crisis migratoria y la crisis de fentanilo. Argumentos que permitirían violar acuerdos comerciales, bajo pretexto de seguridad nacional.

**Paralelamente, el presidente ha instado a las empresas a establecerse en Estados Unidos para evitar los aranceles a la exportación.** Si bien se han anunciado nuevas inversiones (decisión que incluyó la salida del Acuerdo de París), **las previsiones de crecimiento comienzan a mermarse.**

Tanto la Reserva Federal (Fed) como la OCDE, recortaron sus previsiones de crecimiento.

**La Fed disminuyó su expectativa de crecimiento económico para 2025 de 2.1% a 1.7%, mientras que la OCDE proyectó un crecimiento de 2.2% para 2025 (frente al 2.4% previo) y de 1.6% para 2026 (anteriormente 2.1%).**

Además, **la Fed advirtió que, en este contexto, tanto el desempleo como la inflación podrían aumentar.** Actualmente la inflación se ha mantenido estable y a la baja. **La inflación interanual a marzo se situó en 2.4%, por debajo del 2.8% de febrero y de la previsión del mercado.**

**La inestabilidad económica que impera en el mercado, ha llevado a aumentar las apuestas de que la Fed realizará cuatro recortes a la tasa a partir de julio.** Sin embargo, es importante ser cauteloso, y observar los acontecimientos y con ello como se desenvuelve la economía.

### Asia (China y Japón)

**En Asia, dada la depreciación del dólar, las divisas se apreciaron, acumulando su tercer mes de ganancias.**

**El yuan se apreció marginalmente (0.3%), siendo la divisa menos apreciada de la canasta SDR. Sus movimientos estuvieron entre 7.23 y 7.30 CNY/USD.** En cuanto al **yen japonés, ganó 0.7% frente al dólar.** La divisa cotizó entre 147.14 y 151.22 JPY/USD.

**Las proyecciones de crecimiento por parte de la OCDE para Japón y China se mostraron mixtas.**

Mientras que para **Japón redujo sus proyecciones de crecimiento para 2025 y 2026 a 1.1% (previo 1.5%) y 0.2% (previo de 0.6%),** respectivamente, para **China aumentó su proyección para 2025 a 4.8% (desde un nivel de 4.7%), y mantuvo sin cambios la proyección de 2026 de 4.4%.**

**Al momento de su publicación, la guerra arancelaria entre China y Estados Unidos aún no había alcanzado las dimensiones actuales<sup>2</sup>.**

Durante los primeros días de abril, **la situación se ha intensificado considerablemente. China ha impuesto un arancel del 84% sobre los productos estadounidenses, el cual entró en vigor hoy**

---

<sup>2</sup> En aquel entonces, Estados Unidos había anunciado un arancel base del 10% para todos los países, aplicando tasas más elevadas a ciertas naciones específicas. Sin embargo,

posteriormente decidió suspender la entrada en vigor del arancel adicional para el resto del mundo, con la excepción de China.

(10 de abril), mientras que **Estados Unidos mantiene aranceles que alcanzan hasta el 125% sobre productos chinos**. Estas medidas, sin duda, impactarán negativamente en el nivel del comercio bilateral y en el crecimiento económico global.

No obstante, frente a este escenario adverso, **China ha respondido con una estrategia que busca mitigar los efectos de la guerra comercial**. El país continuó en el proceso de diversificar sus alianzas comerciales.

Además, ha implementado una serie de incentivos gubernamentales para fortalecer su economía interna y ha optado por una reducción de tasas que fomente la competitividad de sus industrias. **Estas acciones reflejan el esfuerzo de China por sostener su dinamismo económico y reducir su dependencia de Estados Unidos**.

## Europa

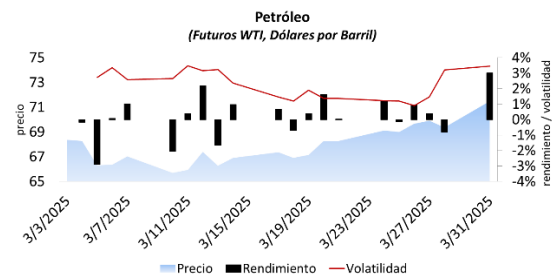
En la eurozona y Reino Unido (RU), las divisas se apreciaron con respecto al dólar. La libra esterlina se apreció 2.7%, con fluctuaciones entre 1.27 y 1.3 USD/GBP. El euro, por su parte, **ganó 4.1%** con respecto al dólar, por lo que se posicionó como la divisa más apreciada frente a la cesta SDR.

La OCDE recortó sus proyecciones de crecimiento para los próximos dos años tanto para el RU como para la eurozona. Para el RU, proyectó una expansión de 1.4% y 1.2%, por debajo de las previsiones anteriores de 1.7% y 1.3%, respectivamente.

En el caso de la eurozona, la proyección se redujo a 1.0% y 1.2%, desde los previos 1.3% y 1.5%.

Sin embargo, estas estimaciones podrían deteriorarse aún más si prevalecen los aranceles de 10% para el RU, y si se aplican los aranceles para la UE de 20%, en caso de que la presidenta de la Comisión Europea, Úrsula Von Der Leyen, no logre un acuerdo, dentro de los tres meses, que pudiera evitar dichas medidas<sup>3</sup>.

## Comportamiento del petróleo



Durante marzo, los futuros del West Texas Intermediate (WTI) se movieron dentro de un rango de entre 65.68 y 71.39 dólares por barril (dpb), con un precio promedio de 67.86 dólares, lo que representa una disminución del 5% en comparación con el promedio registrado en febrero.

Esta caída en los precios se acentuó en los primeros días de abril, impulsada por una combinación de factores, por un lado, por el temor a una posible recesión derivada de la guerra comercial, que a su vez generó expectativas de una menor demanda de crudo, y por otro, por la decisión de la Organización de Países Exportadores de

<sup>3</sup> La Unión Europea evaluó la implementación de diversos aranceles como respuesta a los impuestos aplicados sobre el acero, el aluminio, los automóviles y otros bienes. En su plan,

contemplaba aranceles por un total de 20.900 millones de euros, distribuidos de la siguiente manera: 15 de abril: 3.900 millones de euros; 15 de mayo: 13.500 millones de euros; y 1 de diciembre: 3.500 millones de euros.

**Petróleo y aliados (OPEP+) de aumentar la producción en mayo<sup>4</sup>.**

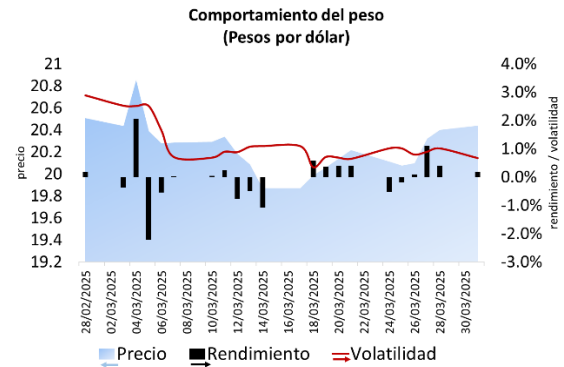
## Comportamiento del peso mexicano

### Economía nacional

Las expectativas de crecimiento para México se han deteriorado notablemente ante la creciente incertidumbre por la posible imposición de aranceles.

En este sentido, las expectativas ya consideran la incertidumbre de la aplicación arancelaria. En la última Encuesta de Banamex, tanto este banco como Itaú BBA y UBS previeron crecimiento nulo para 2025. Moody's Analytics y Banxico también incorporan este riesgo en sus proyecciones, anticipando un crecimiento moderado de 0.6% para 2025.

S&P, bajo el supuesto de aranceles del 25% durante un año, estima una contracción de (-)0.5% en 2025. Por su parte, la OCDE presenta el ajuste más drástico: proyecta una caída de (-)1.3% en 2025 y de (-)0.6% en 2026, considerando aranceles recíprocos del 25% desde abril.

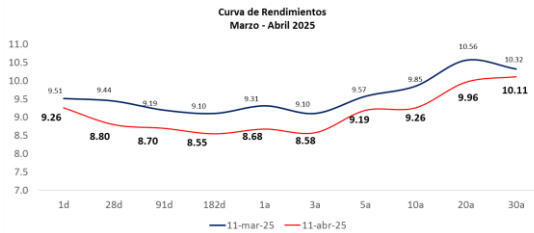


En marzo, el peso mexicano se apreció marginalmente (0.3%), al cotizar de 20.5 MXN/USD el 28 de febrero a 20.43 MXN/USD al 31 de marzo.

Pese a que el presidente Donald Trump no impuso el arancel de 25% a los productos mexicanos que estén fuera del tratado comercial de América del Norte (T-MEC), la divisa presentó elevada volatilidad durante los primeros días de abril, periodo en el cual el tipo de cambio fluctuó entre niveles inferiores a 20 y cercanos a 21 pesos por dólar. Este comportamiento respondió a la incertidumbre derivada de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, principalmente, que incrementaron la aversión al riesgo y propiciaron movimientos abruptos en los mercados cambiarios.

<sup>4</sup> Por 411,000 barriles por día (bpd). Esto como parte de su intención de normalizar la oferta, la cual la redujo en el periodo postpandemia para apuntalar los precios.

## Comportamiento de las tasas de interés



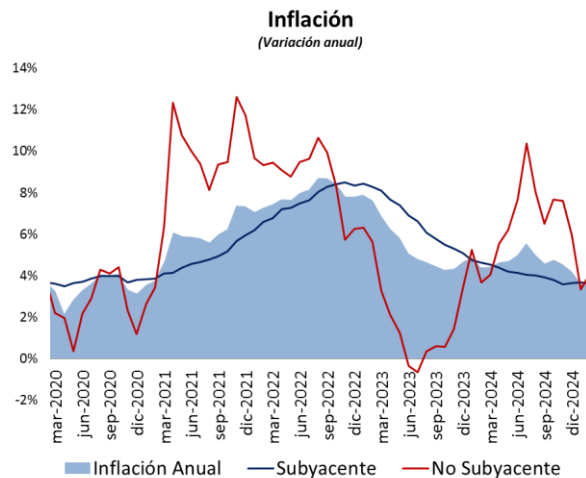
Al 11 de abril, se observaron reducciones a lo largo de la curva de rendimientos. Lo anterior está relacionado con la decisión del segundo recorte de 50 puntos base (pb) por parte de Banxico en su última reunión.

inflación interanual no subyacente, la que pasó de cierre de febrero de 4.08% a 4.16%.

En el caso de la **inflación interanual subyacente**, continuó descendiendo. Esta tuvo un descenso marginal, al pasar de 4.65% a 4.64% a cierre de marzo.

En este contexto, **Banxico tiene espacio para dar continuidad a su ciclo de recortes**, como lo indicó en el comunicado emitido tras su más reciente reunión de política monetaria, celebrada el 27 de marzo. En dicha sesión, **el organismo realizó su segundo ajuste a la baja de 50 pb, situando la tasa de interés en 9 %**.

## Perspectiva inflacionaria



El Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) dio a conocer la inflación interanual a cierre de marzo, la cual se ubicó en 3.8%.

Lo anterior implicó un aumento con respecto a la inflación de cierre de febrero (3.77%), lo cual obedeció al aumento de la



**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.