

# Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

Publicación mensual No. 110

Mayo 9, 2025

## Panorama Económico

En abril, los mercados financieros registraron una elevada volatilidad, impulsada por una creciente aversión al riesgo ante el temor de una posible recesión global. Esta preocupación estuvo motivada, principalmente, por las tensiones de la guerra comercial entre China y Estados Unidos.

A un mes de que Estados Unidos anunciara una pausa arancelaria de 90 días para la aplicación de aranceles al resto de los países, con excepción de China, la volatilidad continuó a lo largo de abril, **no obstante, comenzó a disminuir a medida que surgieron señales de acercamiento con China.**

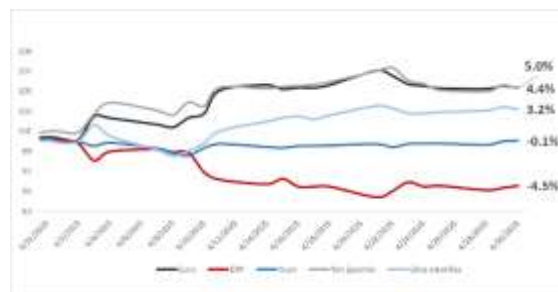
Previo a estos acercamientos, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó su informe de Perspectivas de la Economía Mundial (WEO, por sus siglas en inglés) correspondiente a abril de 2025. En este informe, el organismo realizó revisiones a la baja en sus estimaciones de crecimiento respecto a la edición anterior (enero).

**El FMI proyecta que la economía mundial crecerá 2.8% en 2025, con una aceleración hacia 2026, cuando estima un crecimiento del 3.0%.** Estas cifras representan un ajuste significativo frente a las proyecciones anteriores, que anticipaban un crecimiento de 3.3% para ambos años.

En paralelo, la política monetaria global continúa mostrando señales de moderación, luego de varios trimestres de condiciones financieras restrictivas. Diversos bancos centrales han comenzado

a realizar recortes en sus tasas de referencia.

## Desempeño de divisas



En abril, por cuarto mes consecutivo, el dólar se debilitó por lo que las divisas de la canasta SDR<sup>1</sup> se apreciaron.

## Estados Unidos

El índice dólar (DXY) se depreció por cuarto mes consecutivo, reflejando una combinación de factores, entre ellos la persistente incertidumbre comercial, ajustes en las expectativas de crecimiento y señales mixtas en torno a la política monetaria.

La decisión del gobierno de extender por 90 días la pausa arancelaria para la mayoría de los países, excepto China, generó presión adicional sobre el tipo de cambio, al aumentar la percepción de riesgo entre los inversionistas.

En este contexto, el FMI también realizó recortes importantes en sus proyecciones de crecimiento para la economía estadounidense. **Para 2025, espera que el PIB crezca 1.8%, frente al 2.7% proyectado**

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

en enero. Para 2026, la estimación también se ajustó a la baja, pasando de 2.1% a 1.7%.

Además, la política monetaria de la Reserva Federal (Fed) se mantiene en el centro del análisis económico. Si bien el banco central ha optado por mantener las tasas de interés en niveles elevados para contener presiones inflacionarias, **los recientes datos de actividad y las perspectivas más moderadas de crecimiento han incrementado las expectativas de posibles recortes en el segundo semestre del año.**

**Esta expectativa también ha contribuido a la debilidad del dólar frente a otras monedas.**

### Asia (China y Japón)

En Asia, las divisas registraron movimientos mixtos frente al dólar estadounidense.

**El yuan chino se depreció marginalmente (0.1%), posicionándose como la única divisa con pérdidas dentro de la canasta SDR. Su cotización osciló entre 7.27 y 7.38 CNY/USD. En contraste, el yen japonés fue la divisa más apreciada del grupo, con una ganancia de 4.4%, al cotizar en un rango de 140.34 a 149.42 JPY/USD.**

En el plano comercial, destacó el acercamiento entre China y Estados Unidos. Dado que el presidente Donald Trump mencionó el día de hoy (9 de mayo) que el arancel ideal para productos chinos debería situarse en 80%, frente al actual nivel de 145%. Lo cual es una buena señal, aunque aún persisten las fricciones comerciales.

**En materia de política monetaria, el Banco de Japón mantuvo sin cambios su tasa de interés de referencia, pero recortó sus proyecciones de crecimiento económico de 1.1% a 0.5% para 2025,** en gran medida debido a la incertidumbre asociada a la política comercial de Estados Unidos.

Por su parte, **China ha adoptado una postura más acomodaticia.** Las autoridades anunciaron una serie de recortes en sus tasas de interés, incluyendo una reducción de 25 puntos base en las tasas de recompra a siete días y tasas hipotecarias para los bancos, con el objetivo de estimular la actividad económica.

**En cuanto a las perspectivas de crecimiento, el FMI realizó ajustes a la baja en sus estimaciones para China y Japón.**

Para Japón, el organismo proyecta una expansión económica de 0.6% tanto en 2025 como en 2026, por debajo de las estimaciones previas de 1.1% y 0.8%, respectivamente. **En el caso de China, el FMI anticipa un crecimiento de 4.0% en ambos años,** también por debajo de las proyecciones publicadas en enero, que preveían tasas de 4.6% para 2025 y 4.5% para 2026.

### Europa

En la eurozona y el RU, las divisas se apreciaron frente al dólar estadounidense.

**El euro registró una ganancia de 5%, posicionándose como la divisa más apreciada dentro de la canasta del SDR. Por su parte, la libra esterlina se apreció 3.2%, con una cotización que fluctuó entre 1.24 y 1.28 USD/GBP.**

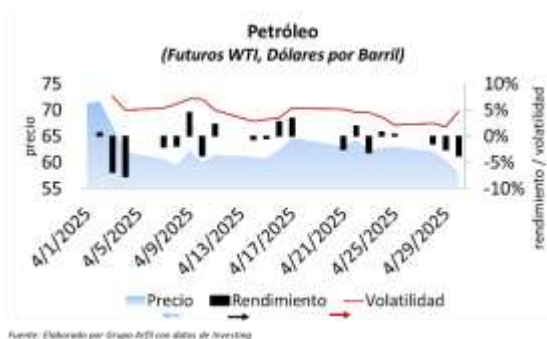
En materia arancelaria, RU alcanzó un nuevo acuerdo el 8 de mayo, mediante el cual se redujeron los aranceles a algunas importaciones de automóviles británicos, y se permitirá la entrada de un porcentaje de acero y aluminio sin aranceles.

Sin embargo, se mantendrá un arancel del 10% sobre la mayoría de los productos. En contraste, en la eurozona aún no se han concretado acuerdos arancelarios.

Desde el ámbito macroeconómico, el FMI ajustó a la baja sus proyecciones de crecimiento. Para la eurozona, prevé una expansión de 0.8% en 2025 y 1.2% en 2026, frente a los 1.0% y 1.4% estimados en enero. En el caso del Reino Unido, las nuevas proyecciones se sitúan en 1.1% para 2025 y 1.4% para 2026, por debajo de las previsiones anteriores de 1.6% y 1.5%, respectivamente.

En términos de política monetaria, tanto el Banco de Inglaterra (BoE) como el Banco Central Europeo (BCE) redujeron sus tasas en 25 pb, para situarlas en 4.25% y 2.25%.

## Comportamiento del petróleo



Durante abril, los futuros del crudo West Texas Intermediate (WTI) registraron una alta volatilidad, con precios que fluctuaron entre 58.21 y 71.71 dólares por barril (dpb), lo que resultó en un precio promedio mensual de 62.91 dpb, por debajo del umbral de los 70 dpb.

La caída en los precios se atribuye a una combinación de factores, entre ellos un aumento en la oferta y una desaceleración en la demanda global. No obstante, el principal elemento detrás de esta presión bajista ha sido la creciente preocupación por una menor demanda futura, en un contexto marcado por tensiones comerciales que han deteriorado las expectativas de crecimiento económico a nivel mundial.

## Economía nacional

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) publicó la Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto Trimestral (EOPIBT) correspondiente al primer trimestre de 2025. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la economía mexicana registró un crecimiento de 0.2% respecto al trimestre previo y una expansión de 0.6% en términos interanuales.

Con este resultado, México logró evitar una recesión técnica, la cual se define como dos trimestres consecutivos de contracción económica.

Cabe destacar que en el cuarto trimestre de 2024, el PIB se había contraído 0.6% en comparación con el tercer trimestre del mismo año.

En cuanto a las perspectivas, el FMI revisó significativamente a la baja sus proyecciones para México.

En su informe de abril de 2025, el organismo anticipa una contracción de -0.3% para este año, seguida de una recuperación moderada en 2026, con un crecimiento estimado de 1.4%. Estas cifras contrastan con las proyecciones de su

edición anterior, que preveían una expansión de 1.4% en 2025 y de 2.0% en 2026.

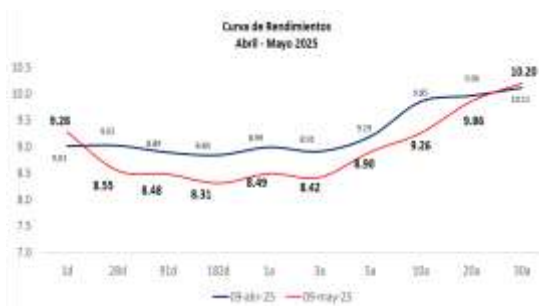
## Comportamiento del peso mexicano



El peso mexicano continuó su tendencia de apreciación durante abril, al registrar una ganancia mensual de 4.1%. La divisa pasó de cotizar en 20.43 MXN/USD el 31 de marzo a 19.60 MXN/USD al cierre del 30 de abril.

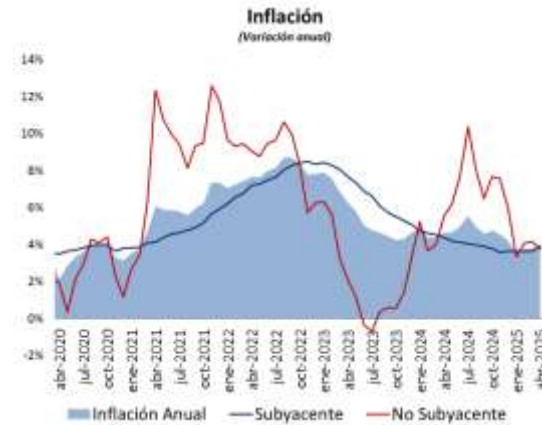
Esta apreciación estuvo impulsada principalmente por la debilidad generalizada del dólar estadounidense, en un contexto marcado por elevada incertidumbre global y una mayor aversión al riesgo por parte de los inversionistas.

## Comportamiento de las tasas de interés



Al 9 de mayo, se observaron reducciones prácticamente a lo largo de toda la curva de rendimientos.

## Perspectiva inflacionaria



El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer la inflación interanual al cierre de abril, la cual registró su tercer aumento consecutivo en lo que va de 2025, al ubicarse en 3.93%, frente al 3.80% del mes anterior.

A pesar del repunte, la cifra se mantiene significativamente por debajo del nivel observado en abril de 2024, cuando la inflación fue de 4.65%.

La inflación interanual no subyacente se incrementó 3.76% en abril, por debajo del 4.16% registrado en marzo. En contraste, la inflación subyacente repuntó de 3.64% a 3.93% en el mismo periodo.

No obstante, a pesar del repunte en la inflación subyacente, existe la posibilidad de que Banxico opte por un recorte de 50 puntos base en la tasa de referencia.



**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.