

Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

Publicación mensual No. 111

Junio 10, 2025

Panorama Económico

Durante mayo, los mercados financieros se mantuvieron atentos a diversos factores clave, entre ellos las decisiones de política comercial, la publicación de indicadores económicos y cualquier señal sobre el rumbo de la política monetaria, especialmente en Estados Unidos.

Por otra parte, el 3 de junio la **Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE)** publicó su **informe trimestral**, en el cual puso énfasis en la **incertidumbre generada por la política comercial de Estados Unidos** y su posible impacto en el desempeño de la economía global.

En este contexto, la **OCDE revisó a la baja sus proyecciones de crecimiento mundial para 2025 y 2026**, estimando una **expansión de 2.9% en ambos años, frente al 3.3% de 2024**. Esta **desaceleración estaría concentrada principalmente en Estados Unidos, China, México y Canadá**, mientras que el resto de las economías también mostrarían ajustes a la baja, aunque de menor magnitud.

Desempeño de divisas



En mayo, por quinto mes consecutivo, el dólar se debilitó. Sin embargo, las divisas que conforman la canasta SDR¹ registraron un comportamiento mixto frente al dólar.

Estados Unidos

El índice dólar (DXY) se depreció por quinto mes consecutivo, como consecuencia de la incertidumbre de su política comercial.

En este sentido, las proyecciones de crecimiento han disminuido. **La OCDE espera crecimientos para 2025 y 2026 de 1.6% y 1.5%, respectivamente. Con respecto al 2.2% y 1.6% del informe previo.**

La economía ya muestra señales mixtas en su desempeño económico. Por un lado, el Indicador PMI del sector manufacturero² se contrajo por tercer mes consecutivo, al mantenerse por debajo del umbral de 50 puntos, lo que indica una contracción en la actividad. Además, en las dos últimas semanas se registraron 240 mil y 247 mil nuevas solicitudes de subsidio por

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

2 El Índice del Instituto de Gestión de Suministros (ISM) de fabricación mide la cantidad de pistas de la actividad manufacturera que se produjeron en el mes anterior.

Si el índice tiene un valor por debajo del 50, debido a una disminución de la actividad, tiende a indicar una recesión económica, sobre todo si la tendencia se mantiene durante varios meses. Un valor por encima de 50 indica un tiempo probable de crecimiento económico. El índice IGS es el resultado de una encuesta mensual de más de 400 compañías en 20 industrias a lo largo de los 50 estados. El IGS líder de calidad ha sido probada en el tiempo.

desempleo, cifras que superaron en 11 mil las expectativas para ambos periodos.

En cuanto al mercado laboral, la tasa de desempleo se mantuvo en 4.2% durante mayo, nivel que ha persistido por tres meses consecutivos, tras ubicarse en 4.0% en enero y 4.1% en febrero. **Si bien el dato de generación de empleo en mayo (139 mil nuevos puestos) fue mejor de lo esperado, se ubicó por debajo del registro de abril, cuando se reportaron 147 mil nuevos empleos.**

En cuanto a su política monetaria, el mercado espera que en el segundo semestre del año, la Reserva Federal (Fed) realice dos recortes a la tasa de referencia.

Asia (China y Japón)

En Asia, las divisas registraron movimientos mixtos frente al dólar estadounidense. El yuan chino se apreció un 1%, posicionándose como la moneda con mayor ganancia dentro de la canasta SDR, **con un rango de cotización entre 7.18 y 7.27 CNY/USD**. En contraste, **el yen japonés se depreció un -0.6%**, siendo la divisa más debilitada del grupo, **con un rango entre 143.08 y 148.39 JPY/USD**.

En el caso de China, la OCDE revisó ligeramente a la baja sus proyecciones de crecimiento. **Se anticipa una expansión del PIB de 4.7% en 2025 y 4.3% en 2026**, frente a las estimaciones previas de 4.8% y 4.4%, respectivamente.

La revisión responde tanto a los efectos de la guerra comercial, como al efecto persistente de la corrección en el sector inmobiliario, cuya inversión continuará contrayéndose.

No obstante, se espera que la inversión empresarial se vea respaldada por

programas gubernamentales de apoyo, particularmente en el marco del programa de renovación de bienes de consumo y capital.

La actividad externa también se verá limitada, en tanto que no se retiren los aranceles impuestos en el comercio con Estados Unidos, como por el avance en la localización de la producción, que reducirá la necesidad de importaciones.

En este contexto, la inflación al consumidor se mantendrá en niveles bajos, con una tasa actual aún negativa de -0.1%.

Por su parte, **la OCDE proyecta para Japón un crecimiento económico de 0.7% en 2025 y 0.4% en 2026**, cifras que contrastan con las previsiones del informe anterior (1.1% y 0.2%, respectivamente).

La revisión a la baja está asociada principalmente a la elevada incertidumbre en torno a la política comercial global. A pesar de ello, el crecimiento estará sostenido por la demanda interna, particularmente el consumo privado, que se beneficiará de un sólido crecimiento salarial, inversión empresarial activa y subsidios gubernamentales.

Europa

Al igual que el yuan y el yen japonés, las divisas en la eurozona y el Reino Unido (RU), también mostraron un comportamiento mixto.

El euro se depreció marginalmente (-0.3%), interrumpiendo una racha de cuatro meses consecutivos de apreciación. La divisa fluctuó en un rango entre 1.11 y 1.14 USD/EUR. En contraste, la libra esterlina mantuvo su tendencia alcista al acumular su cuarto mes consecutivo de ganancias, con una apreciación del 0.9%. Sus

cotizaciones oscilaron entre 1.31 y 1.35 USD/GBP.

La OCDE ajustó a la baja únicamente las proyecciones de crecimiento para el RU, mientras que mantuvo sin cambios las correspondientes a la eurozona.

Para el RU, se anticipa un crecimiento de 1.3% en 2025 y 1.0% en 2026, por debajo del 1.4% y 1.2% estimados previamente.

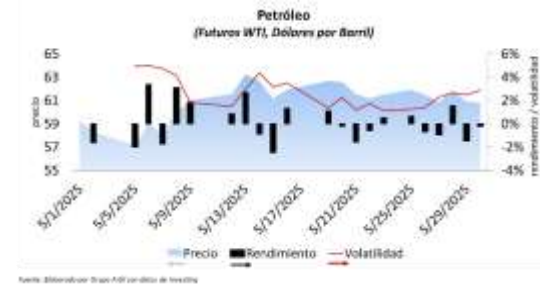
La elevada incertidumbre ha sido un factor determinante en la desaceleración de la inversión a nivel global, mientras que la inflación se ha mantenido elevada debido al encarecimiento de las importaciones.

No obstante, se espera una mejora gradual de estas condiciones hacia 2026. En este contexto, la OCDE recomienda mantener una postura fiscal prudente, sin descuidar las inversiones públicas orientadas a fortalecer la productividad.

En cuanto a la eurozona, se mantienen las proyecciones de crecimiento en 1.0% para 2025 y 1.2% para 2026. El crecimiento estará impulsado por una recuperación de la demanda externa, en la medida que el entorno global lo permita, y por un mayor consumo interno, respaldado por el incremento del ingreso disponible real.

Aunque la inversión privada seguirá condicionada por la incertidumbre, se verá favorecida por un entorno financiero más accesible. La inversión pública también jugará un papel relevante en el impulso a la actividad económica.

Comportamiento del petróleo



Durante mayo, los futuros del crudo West Texas Intermediate (WTI) fluctuaron en un rango entre 57.13 y 63.25 dólares por barril (dpb), con un precio promedio de 60.9 dpb, lo que implicó una reducción de 3.2% con respecto a los precios de abril.

Los vaivenes en los precios están asociados a la menor demanda del mismo, así como al efecto que tiene la menor expectativa de crecimiento, y con ello, de la consecutiva reducción en la demanda de petróleo.

Economía nacional

De acuerdo con el más reciente informe de la OCDE, se espera que la economía mexicana crezca 0.4% en 2025 y 1.1% en 2026.

Estas proyecciones representan una revisión al alza frente al reporte de marzo, cuando se proyectaban contracciones de -1.3% y -0.6%, respectivamente. La mejora en las proyecciones se explica por un cambio en los supuestos base: el informe anterior contemplaba la implementación de aranceles bilaterales del 25% a partir de abril de 2025 durante un año, escenario que ya no se considera vigente.

No obstante esta corrección positiva, **México continúa entre las economías con menores proyecciones de crecimiento dentro del grupo analizado, junto con Estados Unidos, Canadá y China.**

Por su parte, en el segundo Informe Trimestral del Banco de México (Banxico), el organismo anticipó un crecimiento aún más moderado: **0.1% para 2025 y 0.9% para 2026, por debajo del 0.6% y 1.8% estimados en su informe anterior.**

Según el documento, esta revisión responde al débil desempeño reciente de la actividad económica, así como a la elevada incertidumbre asociada a los posibles cambios en la política comercial de Estados Unidos.

Comportamiento del peso mexicano



En México, debido a la debilidad que ha mostrado el dólar ante la incertidumbre de la política comercial entre otros factores, el peso mexicano continuó apreciándose.

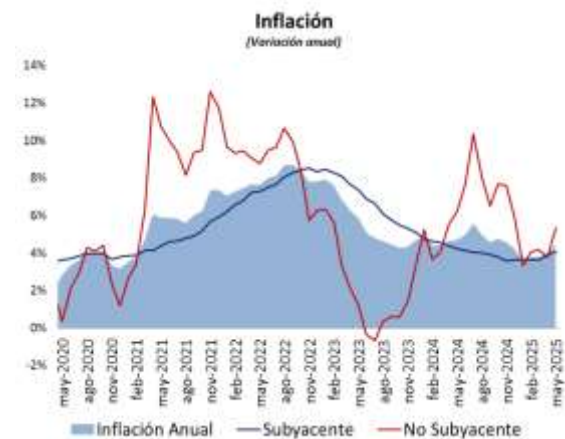
El peso mexicano se apreció 1.1%, al cotizar de 19.60 MXN/USD el 30 de abril a 19.38 MXN/USD a cierre de mayo.

Comportamiento de las tasas de interés



Al 9 de mayo, se observaron movimientos mixtos a lo largo de la curva de rendimientos. Solo en los nodos de 10 y 20 años se registraron tasas más altas con respecto a mayo, en tanto que en el resto de los nodos disminuyeron.

Perspectiva inflacionaria



El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) publicó la inflación interanual al cierre de mayo, la cual se ubicó en 4.42%, marcando el tercer incremento consecutivo en lo que va de 2025.

Tanto la inflación subyacente como la no subyacente contribuyeron al repunte. El índice subyacente registró una variación anual de 4.06%, por encima del 3.93% observado en abril. En tanto, la inflación no subyacente aumentó a una tasa anual de 5.34%, desde el 3.76% del mes anterior.

A pesar de la reciente tendencia al alza, es posible que Banxico mantenga el ciclo de recortes, especialmente en un contexto de bajo crecimiento económico y perspectivas desfavorables para la actividad productiva.



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.