

Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

Publicación mensual No. 112

Julio 10, 2025

Panorama Económico

Durante el segundo trimestre, se mantuvo una elevada volatilidad en los mercados financieros y bursátiles, impulsada por persistentes incertidumbres de carácter geopolítico, comercial y económico. No obstante, **el pico de esta volatilidad se observó en la segunda semana de abril; a partir de entonces, fue disminuyendo gradualmente, hasta cerrar junio en niveles inferiores a los registrados al término del primer trimestre (31 de marzo).**

Entre los factores que contribuyeron a este entorno destacan las dudas respecto a la implementación de políticas comerciales en Estados Unidos, la revisión a la baja de las perspectivas económicas globales y la aprobación de la política presupuestaria estadounidense, la cual contempla un posible incremento en el déficit fiscal. Estas condiciones, en conjunto, ejercieron presión sobre el dólar, generando un debilitamiento frente a otras monedas.

Para el tercer trimestre, **se anticipa la persistencia de los factores de inestabilidad que han caracterizado la primera mitad del año.** Entre ellos destacan las tensiones arancelarias, los conflictos geopolíticos, las guerras en curso, así como un entorno global aún marcado por presiones inflacionarias y expectativas de bajo crecimiento.

En este contexto, los bancos centrales han adoptado decisiones mixtas en materia de política monetaria: mientras algunos mantienen una postura restrictiva para

contener la inflación, otros realizan recortes ante señales de desaceleración económica.

Ya en el inicio de este nuevo periodo, el gobierno estadounidense anunció el aplazamiento de los aranceles previamente programados para entrar en vigor el 9 de julio, reprogramándolos para el 1 de agosto.

En este contexto, el gobierno estadounidense comunicó medidas relevantes, entre ellas: la imposición de un arancel de 50% al cobre¹, posibles aumentos en los aranceles a los miembros de los BRICS², entrada en vigor de aranceles para Japón y otros países asiáticos, así como un arancel del 50% para Brasil. A esto se suman los conflictos armados en curso, que continúan siendo un factor desestabilizador clave en los mercados globales.

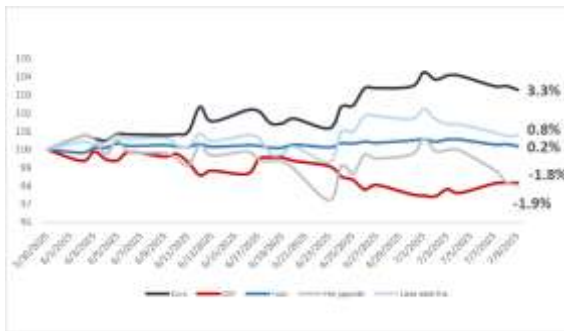
En este sentido, han sido visibles los acercamientos entre los diferentes actores mundiales para hacer frente a los actuales retos. Entre los más recientes, las reuniones entre Francia, miembro de la Unión Europea (UE), con Reino Unido (RU). Asimismo, **se llevó a cabo una nueva cumbre de los BRICS, en la que se abordaron temas clave como el papel de las instituciones multilaterales, las guerras, las tensiones comerciales y, de manera destacada, la propuesta de avanzar hacia una desvinculación del dólar en sus transacciones internacionales.**

¹ Con impactos negativos para Chile, Canadá y México, sus principales exportadores.

² Se trata de una asociación originalmente conformada por Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica. Posteriormente, se

incorporaron como nuevos miembros Egipto, Emiratos Árabes Unidos, Etiopía, Irán e Indonesia. Adicionalmente, cuenta con países miembros asociados, entre los que se encuentran Bielorrusia, Bolivia, Cuba, Kazajistán, Malasia, Nigeria, Tailandia, Turquía, Uganda, Uzbekistán y Vietnam.

Desempeño de divisas



En junio, por sexto mes consecutivo, el dólar se debilitó. No obstante, se observaron comportamientos mixtos frente al dólar de la canasta SDR³.

Estados Unidos

El índice dólar (DXY) se depreció por sexto mes consecutivo, reflejando una combinación de factores económicos y políticos. Entre ellos destacan las menores perspectivas de crecimiento económico en Estados Unidos⁴, así como la incertidumbre en torno a la implementación de políticas comerciales y la reciente reforma presupuestaria.

A pesar de la fortaleza mostrada en los datos más recientes del mercado laboral, que revelaron un crecimiento sostenido en la creación de empleos y una tasa de desempleo que se mantiene baja⁵, los analistas perciben señales de moderación en la dinámica económica. Esto ha contribuido a la expectativa de que la Fed podría considerar recortes a partir de

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

4 La Reserva Federal (Fed) recortó las expectativas de crecimiento para 2025 a 1.4%, desde el 1.7% de su previsión de marzo.

5 En junio se registró la creación de 147 mil nóminas no agrícolas, cifra superior a las 111 mil previstas por el consenso

septiembre, lo cual ha presionado a la baja al dólar frente a otras divisas.

En el ámbito fiscal, el proyecto de ley presupuestaria denominado “One Big Beautiful Bill” fue aprobado por la Cámara de Representantes.

Este contempla un incremento de aproximadamente 3.3 billones de dólares en la deuda pública durante los próximos diez años; junto con recortes en programas de salud como Medicaid; recortes en energía limpia, entre otros rubros; y aumentos en el presupuesto asignado al Servicio de Inmigración y Control de Aduanas (ICE) para mayor control migratorio. La posibilidad de un mayor déficit fiscal a mediano plazo también ha contribuido al debilitamiento del dólar, al aumentar las dudas sobre la sostenibilidad de las finanzas públicas.

Asia (China y Japón)

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

El yuan chino se apreció 0.5% durante el periodo, con movimientos en un rango entre 7.16 y 7.21 CNY/USD. En contraste, el yen japonés mostró una depreciación marginal de 0.2%, cotizando entre 142.82 y 147.99 JPY/USD.

Sin embargo, tras el anuncio del presidente Donald Trump sobre el fracaso en las negociaciones comerciales con Japón y la

del mercado. Además, las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo se mantuvieron por debajo de lo esperado durante las últimas cuatro semanas, lo que refuerza la señal de solidez en el mercado laboral. Por su parte, la tasa de desempleo se ubicó en 4.1%.

imposición de nuevos aranceles a partir del 1 de agosto, el yen profundizó su caída y acumuló una depreciación de 1.9% respecto al cierre de mayo.

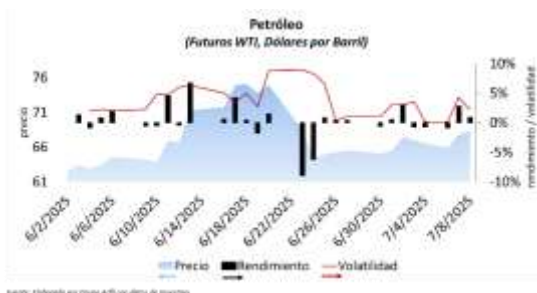
Por su parte, la moneda china se mantuvo con un desempeño positivo, respaldada por la ausencia de nuevas tensiones o anuncios relevantes en torno a las negociaciones comerciales con Estados Unidos.

Europa

En la eurozona así como en RU, y dada la debilidad del dólar, las divisas se apreciaron, con ganancias de 3.5% y 1.7%, respectivamente. Lo anterior las colocó como las divisas más apreciadas de la cesta del SDR. Durante el periodo, el euro fluctuó entre 1.14 y 1.17 USD/EUR y la libra en un rango entre 1.34 y 1.37 USD/GBP.

En el caso de RU, ya se ha alcanzado un acuerdo comercial con Estados Unidos en materia arancelaria, lo que ha contribuido a reducir la incertidumbre en torno a su moneda. Por su parte, la eurozona continúa en proceso de negociación, sin que hasta ahora se hayan observado impactos negativos significativos sobre el desempeño del euro.

Comportamiento del petróleo



Durante junio, los futuros del crudo West Texas Intermediate (WTI) registraron una alta volatilidad, operando en un rango de entre 62.52 y 75.14 dólares por barril (dpb), con un precio promedio mensual de 67.20 dpb, un incremento de 10.3% respecto al promedio de mayo (60.90 dpb).

Las fluctuaciones en los precios estuvieron vinculadas a diversos factores. Por un lado, el alza fue impulsada por preocupaciones en torno a la distribución y oferta de crudo, derivadas del conflicto conocido como la “guerra de los 12 días” en Medio Oriente (MO). Este conflicto inició el 13 de junio con un ataque de Israel a Irán y concluyó el 24 de junio con negociaciones entre ambas partes.

Adicionalmente, la menor disponibilidad de crudo en el mercado y el anuncio de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+) de incrementar su producción en agosto en 548 mil barriles diarios (bpd) también influyeron en los movimientos del precio. Este aumento forma parte de un proceso gradual de normalización, luego de los recortes implementados para estabilizar los precios tras la caída registrada durante la pandemia de COVID-19.

Economía nacional

Para la economía mexicana, la moneda se ha mantenido estable, pese a que aún persisten varios temas abiertos en materia arancelaria con Estados Unidos.

En el ámbito interno, los mercados financieros y analistas están atentos a si el gobierno logrará reducir el déficit fiscal, que cerró en 5.9% del PIB en 2024, hacia la meta de 3.9% proyectada para 2025.

Al mismo tiempo, las proyecciones de organismos internacionales apuntan a un crecimiento económico nulo o incluso negativo para 2025, dependiendo de los supuestos utilizados. En este contexto, el gobierno busca reactivar la economía mediante el llamado Plan México.

Según un comunicado de la Presidencia, publicado el 26 de junio, el Plan México contempla la puesta en marcha de los primeros 15 Polos de Desarrollo Económico para el Bienestar (PODECOBIS) en 14 estados del país, a partir de agosto. Se estima que esta estrategia generará alrededor de 300 mil empleos y una inversión equivalente al 1.5% del Producto Interno Bruto (PIB).

El objetivo del plan es dinamizar sectores clave como la industria, los servicios y el turismo, mediante incentivos fiscales, regulatorios y logísticos que permitan atraer inversión y fomentar el desarrollo regional.

Comportamiento del peso mexicano



En México, el peso mexicano se apreció por sexta ocasión consecutiva, impulsado principalmente por el debilitamiento del dólar, a su vez asociado a la incertidumbre

derivada de diversas políticas en Estados Unidos (presupuestarias, comerciales y, en particular, la relacionada con la futura decisión de la Reserva Federal).

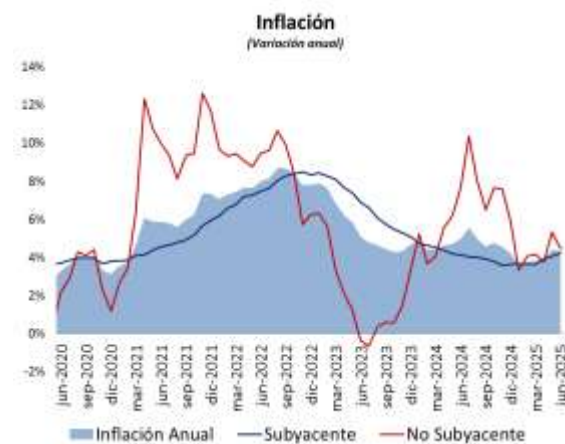
Durante junio, el peso se fortaleció 3%, pasando de 19.38 MXN/USD al cierre de mayo a 18.83 MXN/USD al cierre del mes. Esta tendencia se ha intensificado en lo que va de julio, ya que al cierre del 9 de julio la divisa se ubicó en 18.57 MXN/USD.

Comportamiento de las tasas de interés



Al 10 de julio, se registraron disminuciones a lo largo de la curva de rendimientos, con excepción del nodo a 20 años. Estas reducciones estuvieron relacionadas con el recorte de 50 puntos base en la tasa de referencia realizado por el Banco de México (Banxico), que la ubicó en un nivel de 8%.

Perspectiva inflacionaria



El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) publicó la inflación interanual al cierre de junio, la cual se ubicó en **4.32%**, por debajo del 4.42% registrado en mayo. **Esta disminución fue impulsada principalmente por una menor inflación no subyacente**, que registró un aumento anual de 4.43% (5.34% observado en mayo).

Por el contrario, **la inflación subyacente continuó mostrando presiones al alza, acumulando su tercer incremento en lo que va de 2025**. En junio, se ubicó en **4.24%**, su nivel más alto en el último año. No obstante, **permanece significativamente por debajo del pico observado en la última década**, registrado en agosto de 2022, cuando alcanzó **8.51%**.

Pese a las recientes presiones inflacionarias, Banxico mantuvo su postura de relajamiento monetario. En su última reunión, celebrada el 26 de junio, la Junta de Gobierno reiteró que “valorará recortes adicionales a la tasa de referencia”. Actualmente, tanto la mediana de expectativas del mercado como la encuesta Citibanamex coinciden en que la tasa cerrará el año en 7.5%, lo que implicaría dos recortes adicionales de 25 puntos base.

Sin embargo, Banxico adoptará un enfoque cauteloso, atento no solo al comportamiento de la inflación subyacente, sino también a las decisiones de política monetaria de la Reserva Federal. Actualmente, el diferencial entre la tasa de interés de México y la de Estados Unidos se mantiene en 375 puntos base.



Análisis y Redacción

Norma Myneko De la Rosa López

mynekorl@grupoarfil.com.mx

Revisión y aprobación

Silvia González Meza

sgonzalez@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.