

Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

Publicación mensual No. 113

Agosto 8, 2025

Panorama Económico

En julio, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó su informe **Perspectivas de la Economía Mundial** (WEO, por sus siglas en inglés), en el que señaló que **la economía mundial crecerá 3.0% en 2025 y 3.1% en 2026**, lo que representa una revisión al alza con respecto a las estimaciones de abril, donde estimaban crecimientos de 2.8% y 3%, respectivamente.

Esta mejora se sustentó, de acuerdo al organismo, por un entorno de aranceles promedio más moderados de lo anticipado en Estados Unidos, una política fiscal más expansiva en algunas economías avanzadas, y un debilitamiento del dólar.

Por otra parte, en el ámbito de política monetaria, comienzan a surgir divisiones entre los miembros de los principales bancos centrales: por un lado, quienes abogan por mantener las tasas de interés sin cambios para evitar presiones inflacionarias derivadas de la aplicación de nuevos aranceles; y por otro, quienes favorecen una relajación monetaria para respaldar el crecimiento económico ante un entorno global aún incierto.

En el frente comercial, los nuevos aranceles estadounidenses entraron en vigor el 7 de agosto, tras haber sido diferidos desde su fecha original del 1 de agosto. No obstante, varios socios clave, como el Reino Unido (RU), la Unión Europea (UE), Japón y otras economías asiáticas, lograron alcanzar acuerdos bilaterales con Estados Unidos previo a su aplicación, lo que fue interpretado

positivamente por los mercados al reducir el impacto potencial sobre el comercio global.

Otros, como China y México, obtuvieron una prórroga para su aplicación, lo que ayudó a mitigar los posibles efectos adversos sobre los flujos comerciales y la confianza en los mercados financieros.

Desempeño de divisas



En julio, ante el fortalecimiento del dólar, las divisas de la canasta SDR¹ se depreciaron a cierre de julio. En agosto, la tendencia continuó, aunque con una menor intensidad.

Estados Unidos

El índice dólar (DXY) rompió en julio su racha positiva de seis meses consecutivos al alza, reflejando una mayor cautela en los mercados financieros internacionales.

En Estados Unidos, se registraron eventos clave que influyeron en el desempeño del dólar. El 30 de julio, la Reserva Federal decidió mantener la tasa de interés en el rango de 4.25%–4.50%². La decisión reflejó divisiones dentro del Comité: mientras algunos miembros respaldan un recorte

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

² No obstante, el mercado anticipa un recorte de 25 puntos base (pb) en la próxima reunión de septiembre.

para estimular el crecimiento económico, otros prefieren mantener una postura restrictiva ante el riesgo de presiones inflacionarias, particularmente en un contexto de nuevas medidas arancelarias.

A pesar del entorno arancelario persistente, el FMI revisó al alza sus proyecciones de crecimiento para la economía estadounidense. En su informe de julio, estimó un crecimiento de 1.9% para 2025 (desde 1.8% en abril) y de 2.0% para 2026 (desde 1.7%), reflejando una visión más optimista sobre la resiliencia de la actividad económica frente a los choques externos.

Asia (China y Japón)

En Asia, las divisas registraron depreciaciones ante la fortaleza del dólar.

El yen japonés fue la más afectada dentro de la cesta del SDR, con una caída de 3.9%, moviéndose en un rango de 142.9 a 149.9 JPY/USD. En contraste, **el yuan chino fue la menos depreciada (-0.6%)**, con fluctuaciones entre 7.1 y 7.2 CNY/USD.

El tema arancelario continuó influyendo en los movimientos cambiarios.

En el caso de China, aunque persisten diferencias para alcanzar un acuerdo definitivo, se logró una extensión en la aplicación de ciertas medidas.

Para Japón, el 23 de julio se pactó un acuerdo que estableció aranceles recíprocos de 15% en lugar de 25%. Además, el país nipón se comprometió a invertir 550 mil millones de dólares en Estados Unidos, sin que se especificara el plazo de dicha inversión. No obstante, a pesar de la reducción arancelaria, las exportaciones automotrices, sector clave para Japón, no quedaron exentas de este gravamen.

En cuanto a perspectivas de crecimiento, el FMI proyecta para China avances de 4.8% en 2025 y 4.2% en 2026, superiores a su estimación previa de 4.0% para ambos años. Para Japón, la proyección es de 0.7% y 0.5%, respectivamente. Con respecto al 0.6% que proyectó para ambos años en su informe anterior.

En materia monetaria, el Banco Popular de China anunció que en la segunda mitad de 2025 aplicará una política monetaria flexible y reforzará la implementación y supervisión de las políticas de tasas de interés. Por su parte, el Banco de Japón mantuvo su tasa en 0.5%.

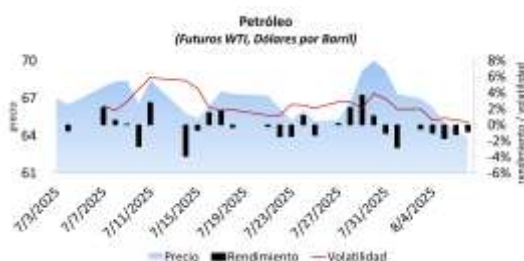
Europa

En la eurozona y el RU, las divisas registraron pérdidas de 2.4% y 3.9%, respectivamente. El euro se movió en un rango de 1.14 a 1.18 USD/EUR, mientras que la libra esterlina fluctuó entre 1.32 y 1.38 USD/GBP.

En el ámbito arancelario, la UE alcanzó un acuerdo antes del 1 de agosto, evitando así un incremento sobre la tasa vigente del 15%. El RU, por su parte, había concretado este acuerdo desde mayo. Aunque se mantiene un arancel recíproco del 10%, Estados Unidos ampliará su acceso al mercado británico gracias a la reducción y eliminación de barreras no arancelarias, lo que permitirá inversiones en sectores como agricultura, industria aeroespacial, automotriz, entre otros.

Pese a que el tema arancelario sigue vigente, el FMI mejoró las proyecciones de crecimiento para ambas economías en 2025 y mantuvo sin cambios las de 2026. Para la eurozona, espera un crecimiento de 1.0% en 2025 (frente a 0.8% del informe previo) y 1.2% en 2026. En el caso del RU, espera un avance de 1.2% en 2025 (1.1% abr) y 1.4% en 2026.

Comportamiento del petróleo



Durante julio, los futuros del crudo West Texas Intermediate (WTI) fluctuaron en un rango de entre 65.1 y 70 dólares por barril (dpb), con un precio promedio de 67.09 dpb, lo que significó una disminución marginal de 0.36% con respecto al precio promedio de junio (67.33 dpb).

Las fluctuaciones en los precios obedecieron tanto a factores de oferta y demanda, así como a factores especulativos, por factores geopolíticos, lo cual podría impactar en el suministro del mismo.

Economía nacional

De acuerdo con cifras desestacionalizadas del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Producto Interno Bruto (PIB) oportuno registró un crecimiento de 0.7% trimestral y 1.2% anual en el segundo trimestre de 2025. Con ello, el crecimiento acumulado en el primer semestre del año se ubica en 0.9% anual.

En cuanto a las perspectivas de cierre para 2025, el FMI ajustó a alza su proyección de crecimiento para México, estimando ahora una expansión de 0.2%, lo que representa una corrección positiva de 0.5% puntos porcentuales respecto a su previsión anterior. Para 2026, mantuvo sin cambios su estimación en 1.4%.

En cuanto a la relación comercial con Estados Unidos, se anunció que la entrada en vigor del arancel del 30%, se extendió por un plazo adicional de 90 días.

Comportamiento del peso mexicano



En México, el peso mexicano se apreció marginalmente, al pasar de 18.83 MXN/USD del 30 de junio a 18.79 MXN/USD al 31 de julio.

Comportamiento de las tasas de interés



Al 8 de agosto, se observaron reducciones a lo largo, de prácticamente, toda la curva de rendimientos. Esto estuvo relacionado con la decisión por parte del Banco de México (Banxico) de recortar la tasa de referencia en 25 pb, lo que ubicó en un nivel de 7.75%.

Perspectiva inflacionaria



El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informó que la inflación interanual a cierre de julio se ubicó en 3.51%, registrando una disminución significativa respecto al 4.32% reportado en junio.

Esta desaceleración se explicó principalmente por un menor ritmo de crecimiento tanto en la inflación no subyacente, la cual tuvo un aumento de 1.14% en julio, con respecto al 4.43% observado en junio.

La inflación subyacente se ubicó en 4.23%, una reducción marginal con respecto a la registrada a cierre de junio (4.24%).



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.