

Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

Publicación mensual No. 114

Septiembre 10, 2025

Panorama Económico

Durante agosto y lo que ha transcurrido de septiembre, los mercados han permanecido atentos al desenlace de las negociaciones arancelarias, a la evolución del ámbito geopolítico en Medio Oriente y Ucrania, así como a la publicación de indicadores económicos que permitan anticipar la orientación de la política monetaria que definirá la Reserva Federal (Fed) en su próxima reunión.

Desempeño de divisas



En agosto, y ante la debilidad del dólar, las divisas de la canasta SDR¹ registraron una apreciación, tendencia que se ha mantenido durante lo transcurrido en septiembre.

Estados Unidos

El índice dólar (DXY) acumuló pérdidas de enero a junio; sin embargo, en julio

interrumpió la racha al registrar una apreciación. No obstante, en agosto retomó la tendencia a la baja y volvió a depreciarse.

Actualmente, el mercado permanece atento a la publicación de indicadores económicos que orienten las expectativas sobre la próxima decisión de la Reserva Federal.

El consenso apunta a un recorte en la tasa de referencia, particularmente tras conocerse el incremento en la tasa de desempleo, que pasó de 4.2% en julio a 4.3% en agosto, reflejando un deterioro en el mercado laboral.

La atención se centra ahora en la inflación: a cierre de julio se ubicó en 2.7% y la previsión para agosto es un repunte a 2.9%, dato que se dará a conocer el próximo 11 de septiembre. La reunión de política monetaria de la Fed está programada para el 17 de septiembre.

Asia (China y Japón)

En Asia, las divisas registraron una apreciación frente al dólar, impulsadas por su debilidad global. El yen japonés fue la segunda divisa con mayor avance dentro de la canasta del SDR, con una ganancia de 1.9%, al fluctuar en un rango de 146.55 a 150.38 JPY/USD. Por su parte, el yuan chino, aunque mostró el menor incremento, se apreció 1.1%, moviéndose entre 7.13 y 7.22 CNY/USD.

Pese al desempeño positivo de las divisas, persisten retos relevantes en ambas economías. En el caso de China, finalizó la prórroga arancelaria vigente con Estados

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

Unidos, mientras que **el presidente Donald Trump planteó la posibilidad de imponer aranceles adicionales a China dado que compra petróleo ruso.**

En Japón, se desató una crisis política tras **la dimisión del primer ministro Shigeru Ishiba, del Partido Liberal Democrático (PLD),** luego de que el partido perdiera la mayoría en ambas cámaras en las elecciones del 20 de julio.

En materia de política monetaria, el Banco de Japón (BoJ) celebrará su próxima reunión el 19 de septiembre, con la tasa de referencia actualmente en 0.5%. El mercado se mantiene expectante sobre posibles ajustes, dado que el BoJ enfrenta el reto de normalizar gradualmente su política tras años de estímulos.

En China, el Banco Popular mantuvo sin cambios su tasa de referencia en la reunión de agosto, en línea con el objetivo de sostener la estabilidad financiera mientras enfrenta presiones derivadas de la desaceleración económica y tensiones comerciales.

Europa

En la Eurozona y el Reino Unido (RU), las divisas registraron ganancias frente al dólar. El euro fue la divisa más apreciada, con un incremento de 2%, al fluctuar en un rango de 1.14 a 1.17 USD/EUR, mientras que la libra esterlina avanzó 1.8%, cotizando entre 1.32 y 1.36 USD/GBP.

En el ámbito macroeconómico, ambas regiones buscan consolidar el crecimiento y fortalecer sus economías en un contexto de menor dinamismo.

En política monetaria, el Banco Central Europeo (BCE) celebrará su próxima reunión el 12 de septiembre, con el mercado a la espera de señales sobre

posibles recortes de tasas para apuntalar la actividad económica y evitar un mayor deterioro en el sector industrial.

Por su parte, **el Banco de Inglaterra (BoE) se reunirá el 19 de septiembre,** en un entorno en el que persiste la incertidumbre sobre el ritmo de crecimiento y la inflación.

Comportamiento del petróleo



Durante agosto, los futuros del crudo West Texas Intermediate (WTI) fluctuaron en un rango de entre 61.93 y 67.33 dólares por barril (dpb), con un precio promedio de 63.91 dpb, un decremento de 4.7% con respecto al precio de julio (67.09 dpb).

La cotización se vio presionada por el anuncio de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y aliados (OPEP+), de un incremento de producción de 137 mil barriles diarios a partir de octubre, como parte del proceso de normalización tras los recortes aplicados en el periodo posterior a la pandemia.

No obstante, **las posibles sanciones a Rusia en materia de crudo limitaron ligeramente la caída de los precios, al anticiparse una reducción en la oferta global.**

Economía nacional

En México, el Paquete Económico fue entregado al Congreso de la Unión el 8 de septiembre, integrado por los Criterios Generales de Política Económica (CGPE), la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF).

Dicho paquete debe ser aprobado en dos etapas: la LIF, a más tardar el 31 de octubre (20 de octubre en la Cámara de Diputados y posteriormente en el Senado), y el PEF, exclusivamente en la Cámara de Diputados, a más tardar el 15 de noviembre. Una vez aprobado, el Ejecutivo lo publica en el Diario Oficial de la Federación para su entrada en vigor el 1 de enero del siguiente ejercicio fiscal.

En este Paquete Económico, el gobierno proyecta que la economía crezca a un ritmo de 1.8% a 2.8%, con un nivel de endeudamiento equivalente a 52.3% del PIB y un déficit público de 4.1% del PIB, reflejando la continuidad de una política fiscal expansiva para sostener la inversión social.

Comportamiento del peso mexicano



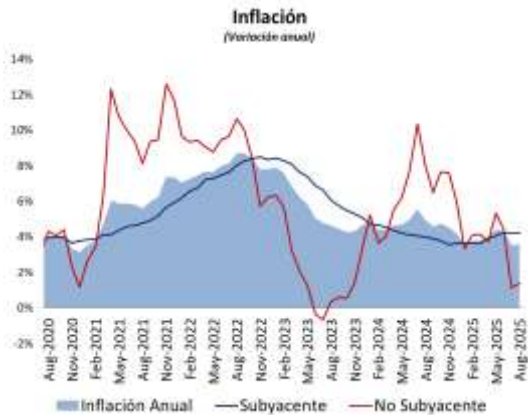
En México, el peso se apreció 0.8%, al pasar de 18.79 MXN/USD el 31 de julio a 18.64 MXN/USD al 29 de agosto. La tendencia se mantuvo al 9 de septiembre, cuando cerró en 18.63 MXN/USD. Este desempeño respondió principalmente a la debilidad del dólar en los mercados internacionales.

Comportamiento de las tasas de interés



Al 10 de septiembre, se registraron reducciones a lo largo de prácticamente toda la curva de rendimientos, con excepción del nodo de corto plazo. Este comportamiento refleja la expectativa de un recorte en la tasa de referencia por parte de Banco de México (Banxico) en su próxima reunión del 18 de septiembre, con lo que el mercado anticipa que se ubique en 7.5%.

Perspectiva inflacionaria



El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informó que la inflación interanual a cierre de agosto se ubicó en **3.57%**, ligeramente superior al **3.51%** de julio. Este incremento se debió principalmente al alza de la inflación no subyacente, que pasó de 1.14% a 1.38%, mientras que la **inflación interanual del índice subyacente se mantuvo estable en 4.23%**.

La estabilidad del índice subyacente indica que continúa bajo control, lo que refuerza la expectativa de un recorte gradual en la tasa de referencia en la próxima reunión de Banxico.



Análisis y Redacción

Norma Myneko De la Rosa López

mynekorl@grupoarfil.com.mx

Supervisión

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.