

Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

Publicación mensual No. 115

Octubre 13, 2025

Panorama Económico

En su reporte intermedio *Economic Outlook, Interim Report* de septiembre, la **Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE)** elevó su proyección de crecimiento para la economía mundial a **3.2% en 2025**, 0.3 puntos porcentuales más que en junio, mientras que **mantuvo sin cambio la estimación para 2026 en 2.9%**.

De acuerdo con el organismo, lo anterior **obedeció a la resiliencia económica observada durante la primera mitad del año**, impulsada por la fortaleza de los mercados emergentes, la inversión en sectores vinculados a la inteligencia artificial en Estados Unidos y el apoyo fiscal en China, **que compensaron los efectos del endurecimiento arancelario y las presiones inflacionarias**.

Desempeño de divisas



En septiembre se observaron movimientos mixtos en las divisas que integran la canasta SDR¹. sin embargo, a inicios de octubre las fluctuaciones se acentuaron, con variaciones más claras entre ganadoras

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

y perdedoras. Al cierre de septiembre, el índice DXY mostró un cambio marginal de 0.01%, pero al 10 de octubre registró una ganancia acumulada de 1.2%. Entre las principales depreciaciones destacó la del yen japonés² afectado por la incertidumbre política en ese país, que presionó a su moneda frente al dólar.

Estados Unidos

De acuerdo con la OCDE, la economía de Estados Unidos crecerá **1.8% en 2025** (revisado al alza desde 1.6%) y 1.5% en 2026, manteniendo esta última previsión sin cambios respecto a junio.

La mejora en la calificación obedece al desempeño de la economía, la cual ha sido impulsada por el apoyo fiscal y una sólida inversión en sectores de alta tecnología vinculados a la inteligencia artificial.

En materia monetaria, la Reserva Federal recortó su tasa de referencia en 25 puntos base, para ubicarla en un rango de 4%–4.25%.

Es probable que continúe con nuevos recortes, ante la preocupación de los miembros de la Fed del enfriamiento del mercado laboral, cuya tasa se ubicó en 4.3% en agosto, frente al 4.2% de julio, además del objetivo de estabilizar la inflación, que cerró agosto en 2.9%, tras haberse mantenido en 2.7% durante junio y julio.

² La depreciación de cierre de septiembre fue de 0.6%, en tanto que, al 10 de octubre, la pérdida fue de 3.6%.

Asia (China y Japón)

En Asia, las divisas tuvieron un comportamiento mixto frente al dólar.

El yen japonés fue la divisa más depreciada de la cesta SDR, al cotizar entre 146.2 y 149.9 JPY/USD. En tanto que el yuan chino acumuló su segunda ganancia mensual consecutiva, aunque en esta ocasión, fue marginal (0.1%). La divisa cotizó en un rango de 7.10 y 7.15 CNY/USD.

La OCDE proyectó que la economía de China crecerá 4.9% en 2025 (revisado al alza desde 4.7%) y 4.4% en 2026 (ligeramente superior al 4.3% estimado en junio). La mejora se debió a que el desempeño del país ha mostrado resiliencia gracias al aumento del gasto público, que ha compensado el impacto negativo de la debilidad del mercado inmobiliario y de las tensiones comerciales con Estados Unidos.

El organismo prevé que el crecimiento se modere conforme se reduzcan los estímulos fiscales, se apliquen mayores aranceles y se desvanezcan los efectos de la anticipación de exportaciones observada en la primera mitad del año.

No obstante, las tensiones arancelarias continuarán, debido a que Estados Unidos anunció un arancel de 100% a productos provenientes de China, que entrará en vigor el 1 de noviembre, en respuesta a la decisión de ese país de mantener el control sobre la producción y exportación de tierras raras, utilizadas en sectores estratégicos como la tecnología y la defensa.

En Japón, la OCDE proyecta un crecimiento de 1.1% para 2025 (revisado al alza desde 0.7%) y de 0.5% para 2026 (ligeramente superior al 0.4% estimado en junio). De acuerdo a la OCDE, la mejora responde, en

parte, al impulso de la inversión en sectores de alta tecnología, así como a los nuevos acuerdos bilaterales alcanzados con socios comerciales como la Unión Europea (UE) e Indonesia, que han reducido los aranceles aplicados a ciertos productos.

No obstante, el entorno político interno continúa siendo un factor de incertidumbre. La reciente crisis política en Japón ha debilitado al yen, pues la pérdida acumulada al 10 de octubre fue de 3.6%.

Europa

En la Eurozona y el Reino Unido (RU), las divisas registraron datos mixtos.

El euro fue la divisa más apreciada (0.7%) de la cesta SDR, al cotizar entre 1.16 y 1.18 USD/EUR. Por su parte, la libra esterlina tuvo una pérdida de 0.2%, sus fluctuaciones estuvieron entre 1.33 y 1.37 USD/GBP.

En cuanto a las proyecciones de crecimiento para la eurozona, la OCDE estima que el PIB se expandirá 1.2% en 2025 (desde 1% previsto en junio) y 1.0% en 2026 (ligeramente por debajo del 1.2% anterior).

Pese a la mejora en las proyecciones para 2025, el organismo señala que existen mayores fricciones comerciales y una persistente incertidumbre geopolítica, parcialmente compensados por condiciones crediticias más favorables.

Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) mantiene una perspectiva moderada de crecimiento, anticipando que la economía de la eurozona crecerá 1.4% en 2025 y 1.6% en 2026. Estas proyecciones se sustentan en una recuperación gradual del consumo privado, una mejora en la

confianza empresarial y el apoyo de una política monetaria más flexible hacia 2025.

En el caso del Reino Unido (RU), la OCDE proyecta un crecimiento de 1.4% para 2025 (ligeramente superior al 1.3% estimado en junio) y de 1.0% para 2026, manteniendo sin cambios esta última previsión.

El organismo explicó que el desempeño económico estará condicionado por una política fiscal más restrictiva, mayores costos comerciales y un entorno de elevada incertidumbre, factores que continuarán limitando tanto la demanda interna como el comercio exterior.

Comportamiento del petróleo



Durante septiembre, los futuros del crudo West Texas Intermediate (WTI) registraron una cotización promedio de 67.09 dólares por barril (dpb), tras fluctuar en un rango de entre 61.87 y 65.72 dpb.

Este comportamiento representó una recuperación de 5% respecto al mes previo, cuando el hidrocarburo había acumulado una caída de 4.7% frente a julio.

El repunte respondió principalmente a expectativas de una mayor demanda estacional y a la reducción de inventarios en Estados Unidos, pese al aumento en la producción de algunos países de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y aliados (OPEP+).

Economía nacional

En cuanto a las proyecciones de crecimiento para México, la OCDE estima una expansión del 0.8% en 2025 (desde 0.4% previsto en junio) y del 1.3% en 2026 (desde 1.1%). Lo anterior debido a la mayor resiliencia de las exportaciones manufactureras, que han mostrado fortaleza pese al entorno de mayores aranceles y a la moderación de la demanda externa.

Por su parte, el Banco Mundial, en su informe América Latina y el Caribe: octubre de 2025, proyecta un crecimiento de 0.5% para 2025 y de 1.4% para 2026, destacando que el desempeño económico estará condicionado por la debilidad del consumo interno y la menor inversión pública y privada.

En tanto, el Banco de México, en su Informe Trimestral abril-junio 2025, anticipa que el PIB crezca entre 0.1% y 1.1% en 2025, y entre 0.3% y 1.9% en 2026, apoyado por la gradual recuperación del consumo privado, la estabilidad del mercado laboral y un entorno inflacionario más controlado que permitiría un ciclo moderado de recortes adicionales en la tasa de referencia.

Comportamiento del peso mexicano



En México, el peso se apreció 1.7%, al cotizar 18.64 MXN/USD al 29 de agosto a 18.33 MXN/USD el 30 de septiembre. La divisa se ve favorecida por el diferencial de tasas entre México y Estados Unidos, así como la menor volatilidad cambiaria.

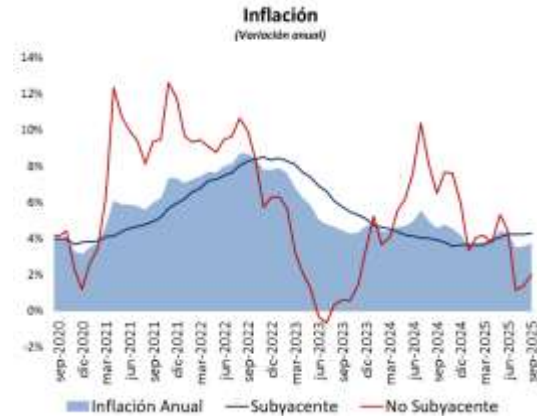
Comportamiento de las tasas de interés



Al 12 de octubre, se observaron reducciones a lo largo de prácticamente toda la curva de rendimientos, con excepción de los plazos más cortos. Este comportamiento es consistente con la decisión del Banco de México (Banxico) del pasado 18 de septiembre, cuando recortó la tasa de referencia en 25 puntos base, ubicándola en 7.5%. La medida reflejó una evaluación del banco central sobre la convergencia gradual de la inflación hacia su objetivo, así como la necesidad de

apoyar la actividad económica en un entorno de menor dinamismo global.

Perspectiva inflacionaria



El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) reportó que la inflación interanual se aceleró en septiembre, al pasar de 3.57% en agosto a 3.76%. Este repunte respondió al incremento tanto del componente subyacente como del no subyacente. El índice subyacente registró una variación anual de 4.28% (desde 4.23% en agosto), mientras que el no subyacente aumentó 2.02% (desde 1.38%).

En este contexto, y considerando que Banxico ha señalado que continuará evaluando posibles recortes adicionales en la tasa de referencia, dicha expectativa se ve reforzada por dos factores: la reciente aceleración de la inflación (aunque aún dentro del rango objetivo) y la probabilidad de que la Fed mantenga su ciclo de recortes, lo que permitiría conservar un diferencial de tasas atractivo.



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.