



CIAnálisis

Dirección de Análisis
Económico y Bursátil

CIAnálisis

Nota Informativa #20

Mayo 2025



La desconfianza fiscal de EUA, tema de gran atención para el corto y mediano plazo

Información Importante:

El presente documento es elaborado para todo tipo de cliente y sólo tiene propósitos informativos. Considera comentarios, declaraciones, información histórica y estimaciones económicas y financieras que reflejan sólo la opinión de la Dirección de Análisis Económico y Bursátil de CIBanco S.A. de C.V. y CI Casa de Bolsa.

CIBanco y CI Casa de Bolsa no asumen compromiso alguno de comunicar cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Además, su contenido no constituye una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, tienen la finalidad de proporcionar a todos los clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. Ningún analista de la Dirección de Análisis Económico y Bursátil percibió una compensación de personas distintas a "CIBanco y CI Casa de Bolsa" o de alguna otra entidad o institución que forma parte del mismo Grupo Empresarial que "CIBanco y CI Casa de Bolsa".

CIAnálisis

Nota Informativa • Mayo 2025

Los mercados financieros comienzan poco a poco a incorporar el escenario fiscal estadounidense, junto con el tema arancelario de Trump. Este se torna especialmente relevante al valorar la sostenibilidad de la deuda del país norteamericano. El problema del déficit presupuestario se ha convertido en una preocupación estructural.

A la incertidumbre generada por la errática política comercial de Donald Trump, que ha lastrado el crecimiento de la economía estadounidense, se suma ley de rebajas fiscales y recorte del gasto que contribuirá a aumentar el déficit y la deuda federal, que ya se encuentran en niveles altos y con clara tendencia ascendente.

El problema del endeudamiento público no es relevante hasta que lo es. Es decir, hasta que se convierte en una barrera efectiva para seguir financiando el crecimiento o simplemente para seguir refinanciando la deuda existente.

La razón de la deuda pública total de Estados Unidos con respecto al tamaño de la economía ha aumentado desde alrededor del 35% en 2007 hasta el 100% en la actualidad. Con lo aprobado la semana pasada por la Cámara de Representantes y la trayectoria de los últimos años, podría alcanzar el 120% en los próximos diez años.

El primer reflejo de preocupación de los inversionistas se está dando en el mercado de bonos, el cual está enviando señales de alerta sobre la insostenible trayectoria de la deuda pública.

El castigo a los bonos del Tesoro de Estados Unidos se prolongó casi toda la semana pasada, a medida que se agudizan las preocupaciones sobre el posible agravamiento de la crisis fiscal que atraviesa Estados Unidos. Por momentos, la deuda a 30 años cotizó con la tasa de interés más alta en casi dos décadas. La rentabilidad del bono ha llegado a tocar el 5.15%, cotizando en el nivel más alto desde 2006.

Lo que está en juego no es solo la evolución de los títulos de deuda o la reacción inmediata de los inversionistas. Lo que se empieza a cuestionar es algo mucho más profundo: el llamado excepcionalísimo estadounidense. Durante décadas, el bono del Tesoro de EUA ha sido considerado el activo refugio por excelencia, un punto de anclaje en los momentos de mayor volatilidad global. Si esta percepción empieza a cambiar, el impacto estructural podría ser considerable.

Los operadores comienzan a reevaluar el papel del bono estadounidense como refugio, así como la capacidad del sistema político para responder a los desafíos fiscales y económicos con eficacia. Todavía no para pensar en una crisis en el mercado de bonos del Tesoro, pero sí una señal de alerta de la importancia de no continuar deteriorando aún más las dudas sobre la sostenibilidad fiscal.

La más reciente rebaja de la calificación de la deuda de EUA no es una sentencia, pero sí una advertencia.

En su momento, en el mes de abril la presión en el mercado de bonos provocó que Trump revirara en su intención de aplicar los aranceles recíprocos y tuvo que declarar una tregua parcial de 90 días. En este caso, aunque todavía el mercado ha reaccionado con contención, no se puede descartar algo parecido con el tema de la reforma fiscal.

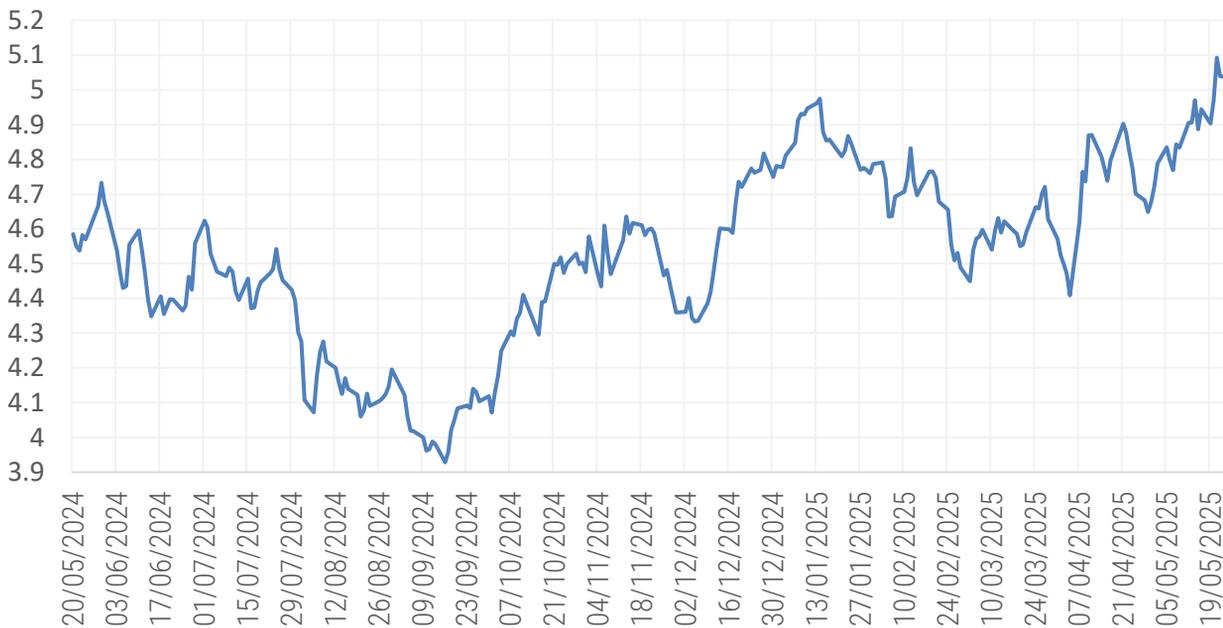
CIAnálisis

Nota Informativa • Mayo 2025

Todavía hay tiempo para pensar en ajustes a la propuesta, porque falta la votación en el Senado, que terminen ayudando a generar menores inquietudes en la senda de deuda del país norteamericano.

El peso mexicano ha mostrado gran resiliencia y sigue enfocado en el tema arancelario de Trump. Aunque por momentos se ve envuelto en algún episodio de volatilidad por el asunto fiscal de EUA, hasta ahora las afectaciones han sido menores. Sin embargo, el tema eventualmente podría provocar fuertes retrocesos en la moneda si la percepción sobre la deuda estadounidense empeora de forma robusta.

Bono EUA de 30 años (%)



Directorio

Jorge Gordillo Arias

Director de Análisis Económico y Bursátil
jgordillo@cibanco.com
(55) 1103 1103 Ext. 5693

James Salazar Salinas

Subdirector de Análisis Económico
jasalazar@cibanco.com
(55) 1103-1103 Ext. 5699

A Benjamín Álvarez Juárez

Analista Bursátil Sr.
aalvarez@cibolsa.com
(55) 1103-1103 Ext. 5620

Jesús Antonio Díaz Garduño

Analista Económico
jdiaz@cibanco.com
(55) 1103-1103 Ext. 5609

Aldair Rojas Salas

Analista Bursátil .
alrojas@cibolsa.com
11031103 Ext. 5607

Julio García Corona

Analista Bursátil .
jugarcia@cibolsa.com
11031103 Ext. 5560

Dirección de Análisis Económico y Bursátil

Campos Elíseos 1, Rincón del Bosque, Bosque de Chapultepec I Secc, Piso 9,
Miguel Hidalgo, 11580 Ciudad de México, CDMX
www.cibanco.com

