

## ¿Es posible hablar ya de recesión? ¿Qué se observa en los mercados? ¿Por qué las bolsas de valores se desploman?

- **“Durante más de un año, la curva de rendimiento se mantuvo invertida, advirtiendo silenciosamente sobre la fragilidad económica. En 2025, esa advertencia toma forma visible en la caída sincronizada de las bolsas globales. Lo que los bonos anticipaban desde 2022, el mercado accionario lo confirma hoy. La economía está entrando en fase de ajuste, y los inversionistas, que ya intuían este escenario, ahora lo ven materializado”**
- **“Claudia Sheinbaum y su gabinete económico han optado por un discurso político en lugar de una política económica realista. La narrativa del “blindaje mexicano” frente a las turbulencias globales ya no convence a nadie. El modelo de subsidios, gasto clientelar y proyectos centralistas (como el Tren Maya o Dos Bocas) drena recursos públicos sin fortalecer verdaderamente la productividad ni el empleo”**

### Introducción

En los mercados financieros, pocas señales son tan consistentes como la inversión de la curva de rendimiento del Tesoro estadounidense para anticipar recesiones. Este fenómeno, técnico en apariencia, representa una alerta temprana del sistema financiero sobre desequilibrios macroeconómicos. En los últimos años, la curva se ha mantenido invertida por periodos prolongados, anticipando un entorno económico adverso que hoy se manifiesta en la caída sincronizada de bolsas a nivel global. Este documento analiza la curva de rendimiento como indicador adelantado, su relación con los mercados bursátiles y la respuesta del gobierno mexicano ante este contexto global.

### Observaciones

La curva de rendimiento de los bonos del Tesoro, especialmente el diferencial entre los bonos a 10 años y a 2 años (10Y-2Y), se ha convertido en una herramienta fundamental para anticipar cambios en el ciclo económico. Su comportamiento ofrece una lectura clara de las expectativas del mercado sobre crecimiento, inflación y política monetaria. En los mercados financieros, pocas señales han demostrado ser tan precisas como la curva de rendimiento para anticipar recesiones económicas.

A pesar de su apariencia técnica, este indicador encierra una narrativa poderosa sobre las expectativas colectivas del futuro económico. En un contexto global incierto, marcado por tensiones comerciales, volatilidad financiera y

decisiones políticas polarizantes, entender la relación entre la curva de rendimiento y la recesión es fundamental.

**1. ¿Qué es la curva de rendimiento?** La curva de rendimiento es un gráfico que representa los rendimientos (tasas de interés) que el gobierno paga por emitir bonos en diferentes plazos, desde muy corto (1 mes) hasta muy largo (30 años). En condiciones normales, la curva es ascendente: los bonos a largo plazo pagan más debido al riesgo y la incertidumbre temporal. Por su parte, cuando la curva se invierte, es decir, cuando los bonos a corto plazo rinden más que los de largo plazo, el mercado está enviando una advertencia: **se espera que las tasas bajen en el futuro, y que la economía entre en una fase de desaceleración o recesión**. Desde 1955, la inversión de la curva de rendimiento (específicamente spread entre los bonos del Tesoro de EE. UU. a 10 y 2 años) ha anticipado todas las recesiones con un margen de entre 6 y 18 meses. Este fenómeno ocurre porque, ante la expectativa de crisis, los inversores compran bonos a largo plazo, lo que reduce sus rendimientos, mientras que la Reserva Federal suele mantener altas las tasas a corto plazo para controlar la inflación.

## 2. Ejemplos históricos

- En 2006, la curva se invirtió. En 2007 comenzó la Gran Recesión.
- En 2019, se invirtió de nuevo. En 2020 sobrevino la recesión por COVID.
- En 2022-2024, la curva se invirtió prolongadamente. En 2025, se teme una nueva recesión impulsada por una guerra comercial.

La curva de rendimiento no es solo un indicador financiero: es un termómetro de la confianza en el futuro. Cuando se invierte, revela un consenso silencioso entre los actores económicos de que los tiempos duros están por venir. Ignorar su mensaje ha sido, históricamente, un error costoso. Por ejemplo, los casos con señales rápidas: 1973-1975, 1981-1982, 1990-1991, Esto muestra que, en momentos de crisis repentina o política monetaria agresiva, el mercado reacciona de inmediato. Casos con señales tempranas: 1980 (36 meses) 2001 (41 meses) 2007 (17 meses) 2025 (13 meses) En 2023 la curva se invierte y **se proyecta una recesión debido a la crisis actual arancelaria y caídas bursátiles. Las recesiones no son una sorpresa para los mercados financieros, lo que sorprende es cuándo y cómo ocurren.**

**Tabla 1. Fechas de recesión técnica, fecha de inversión de la curva de rendimiento y meses de adelanto.**

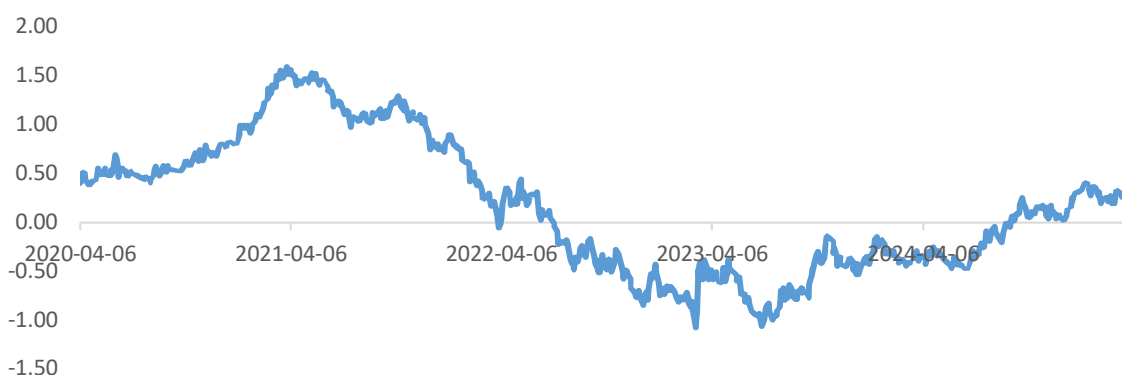
| Recesión                | Inversión previa | Meses de adelanto |
|-------------------------|------------------|-------------------|
| 1973-11-01 a 1975-03-01 | 31/10/1973       | 1                 |
| 1980-01-01 a 1980-07-01 | 31/01/1977       | 36                |
| 1981-07-01 a 1982-11-01 | 30/06/1981       | 1                 |
| 1990-07-01 a 1991-03-01 | 30/06/1990       | 1                 |

|                         |            |    |
|-------------------------|------------|----|
| 2001-03-01 a 2001-11-01 | 31/10/1997 | 41 |
| 2007-12-01 a 2009-06-01 | 31/07/2006 | 17 |
| 2020-02-01 a 2020-04-01 | 31/08/2019 | 6  |
| 2025-07-01 a 2026-01-01 | 30/06/2023 | 13 |

Fuente: elaboración propia con datos de la FED

En la gráfica 1 se observa que, de 2020 a 2021 el diferencial es positivo, es decir, los mercados anticiparon crecimiento económico después del COVID. En 2022, empieza la caída y la curva se aplana, lo que refleja incertidumbre. En 2022 y 2023, el diferencial es negativo y llega hasta -1.2%, lo cual es una inversión profunda, en consecuencia, los mercados ya anticipan una recesión profunda. Actualmente la curva está normalizada. En consecuencia, el mensaje de los mercados es claro, “Te lo advertí desde 2022, prepárate para una recesión larga, aunque hay señales de alivio no debes festejar todavía”.

### Gráfico 1. Diferencial de rendimiento entre los bonos a 10 años y 2 años



Fuente: elaboración propia con datos de la FED

### 3. Impacto global en los mercados bursátiles

La señal emitida por la curva de rendimiento se ha traducido en un desplome generalizado de las bolsas mundiales. Desde América hasta Asia, los índices bursátiles han registrado caídas pronunciadas: el Dow Jones cayó más de 1,000 puntos, el Hang Seng se desplomó un 13% en un solo día, y las bolsas de América Latina han seguido la misma tendencia. La siguiente tabla resume las caídas estimadas por región e índice.

**Tabla 1. Caídas mundiales de Bolsas de valores en el Mundo**

| Región  | Bolsa / índice      | Caída estimada (%) | Comentario   |
|---------|---------------------|--------------------|--|
| Asia    | Sensex (India)      | -1.90              | Reacción moderada pese a contexto global           |
| África  | JSE (Sudáfrica)     | -2.30              | Volatilidad en minería y exportaciones             |
| América | BMV IPC (México)    | -2.40              | Arrastrada por nerviosismo global y tipo de cambio |
| Oceanía | ASX 200 (Australia) | -2.60              | Impacto por materias primas y bancos               |
| América | S&P/BVL (Perú)      | -2.60              | Presión por commodities y riesgo político interno  |
| América | Dow Jones (EE.UU.)  | -2.66              | Más de 1,000 puntos perdidos en un día             |

|         |                            |        |   |
|---------|----------------------------|--------|---|
| Asia    | Kospi (Corea del Sur)      | -2.70  | Tensión con exportaciones y caída del won               |
| América | IGBC (Ecuador)             | -2.80  | Sensibilidad a choques externos y entorno de deuda      |
| Asia    | Shanghai Composite (China) | -2.90  | Presión por reducción en crecimiento y consumo          |
| América | Colcap (Colombia)          | -2.90  | Caída por expectativas de menor crecimiento regional    |
| América | S&P 500 (EE.UU.)           | -3.10  | Caída generalizada de acciones tecnológicas             |
| América | Bovespa (Brasil)           | -3.10  | Impactada por commodities y flujo de capitales          |
| Asia    | Nikkei 225 (Japón)         | -3.20  | Afectada por desaceleración en exportaciones            |
| Europa  | FTSE 100 (Reino Unido)     | -3.70  | Presión por salida de capitales y tipo de cambio        |
| América | IPSA (Chile)               | -3.70  | Afectada por menor precio del cobre y tensión comercial |
| América | Merval (Argentina)         | -4.20  | Fuerte presión por fuga de capitales y tipo de cambio   |
| Europa  | IBEX 35 (España)           | -4.80  | Volatilidad por tensiones comerciales y deuda pública   |
| Europa  | CAC 40 (Francia)           | -4.90  | Caída sincronizada con otras bolsas europeas            |
| Europa  | DAX (Alemania)             | -5.10  | Una de las peores caídas en el año                      |
| Asia    | Hang Seng (Hong Kong)      | -13.00 | Mayor caída en un día desde 1997                        |

Fuente: elaboración propia con datos de cada país

La caída de las bolsas en estos últimos días es una manifestación del síntoma, lo que significa una reacción tardía o acumulada en respuesta a las tensiones comerciales de los aranceles, reducción del crédito. Es decir, la curva lo predijo, la política arancelaria lo intensificó y ahora las bolsas reaccionan.

#### 4. La relación con México

La curva de rendimiento estadounidense ya venía advirtiendo sobre una desaceleración global. Ahora que los mercados bursátiles han reaccionado negativamente ante las tensiones comerciales, la Bolsa Mexicana también cae, reflejando esa interdependencia estructural.

- La BMV cayó 2.4% en una sola jornada en abril 2025.
- El peso mexicano se ha depreciado frente al dólar por salida de capitales.
- Las tasas en México podrían subir para defender el tipo de cambio, encareciendo el crédito local.

Las consecuencias son directas: Si EUA entra en recesión, baja la demanda de productos mexicanos: autos, electrónicos, alimentos, etc. Eso impacta directamente al PIB industrial mexicano, sobre todo en el norte y el bajío. Cuando se invierte la curva en EE. UU., los mercados buscan refugio y retiran capital de economías emergentes como México. México no escapa a los efectos de la curva de rendimiento estadounidense. Lo que comenzó como una señal de advertencia financiera en Wall Street, ahora se manifiesta en la Bolsa Mexicana de Valores, en el tipo de cambio y en la desaceleración de nuestras exportaciones. La economía mexicana, tan integrada al ciclo estadounidense, recibe el eco de una recesión proyectada desde hace más de un año.

#### 5. México sin brújula económica

En medio de una crisis financiera mundial anunciada desde hace más de dos años por los mercados, reflejada en la prolongada inversión de la curva de rendimiento estadounidense y el colapso bursátil global, el gobierno mexicano, encabezado por Morena, parece incapaz de leer las señales, prever riesgos ni

generar certidumbre económica. Mientras que economistas, inversionistas y bancos centrales del mundo ya habían tomado nota de la advertencia lanzada por los bonos del Tesoro, en Palacio Nacional se minimizó el entorno externo, apostando a la inercia del crecimiento post-pandemia y al populismo fiscal.

El gobierno de Morena ha apostado por una política presupuestal basada en el presente inmediato, ignorando los ciclos y señales del sistema financiero global. Hoy, con una recesión a la vista, un mercado bursátil en caída y una curva de rendimiento que lleva más de un año gritando “crisis”, el país se encuentra sin colchones fiscales ni herramientas presupuestales sólidas para enfrentar lo que viene. El gobierno mexicano ha fallado en ofrecer una respuesta institucional y técnica ante la tormenta económica global. Sus decisiones muestran prioridades ideológicas por encima del equilibrio fiscal, la inversión productiva y la apertura internacional. En lugar de diseñar soluciones, administra inercias.

## Conclusiones

La curva de rendimiento no solo es un indicador técnico: es un mensaje anticipado del mercado sobre los riesgos macroeconómicos. Su inversión prolongada desde 2022 fue una advertencia ignorada. La caída de los mercados en 2025 y la desaceleración en México demuestran que la respuesta institucional fue tardía e ideologizada. Frente a una economía global vulnerable, México necesita certidumbre, responsabilidad fiscal y visión estratégica. No reaccionar a tiempo puede costar años de desarrollo.