

“Banxico debe recortar la próxima semana”

● Expertos anticipan que el banco central realizará tres recortes a la tasa de un cuarto de punto cada uno, para dejarla en 10% al cierre del año

Yolanda Morales
yolanda.morales@eleconomista.mx

El Banco de México (Banxico) tendrá que dar seguimiento al recorte en la tasa que aplicó el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por su sigla en inglés) de la Fed en su anuncio programado para el 26 de septiembre, coincidieron estrategias del banco de inversión XP, banco de inversión; BNP Paribas, S&P Global; Fitch y Valmex.

Sólo uno de ellos considera que puede ser de la misma magnitud que el aplicado al arrancar el ciclo de normalización de tasas en Estados Unidos. Se trata de Marco Oviedo, economista jefe de XP.

“No hay una razón por la cual dejar la restricción monetaria relativa más apretada que en Estados Unidos. De por sí se había adelantado (Banxico) a la Fed en el apretamiento y la economía mexicana se viene desacelerando más rápido que la de EU. Si bien, la inflación mexicana está más alejada del objetivo, no veo razón por la cual dejar ese diferencial”, resaltó.

Aparte el codirector de soberanos en América Latina de Fitch Ratings, Todd Martínez, comentó que “el inicio de los recortes de tasas de la Fed facilitará el trabajo de los bancos centrales latinoamericanos que han sido los más proactivos del mundo, primero en subir las tasas y luego, reducirlas”.

Con él coincidió el economista jefe de S&P Global, Elijah Oliveros-Rosen, al señalar que “las tasas de interés más bajas en Estados Unidos suelen alentar los flujos de capital hacia activos de mayor rendimiento, como los mercados emergentes y las economías del sudeste asiático están mejor ubicadas para atraerlos gracias a los sólidos fundamentos de crecimiento que tienen”.

Otros factores a considerar

Para los expertos, la volatilidad que podría generarse en el tipo de cambio rumbo a las elecciones presidenciales de Estados Unidos y la divulgación del Presupuesto de Egresos de la Federación del 2025 en México, podría ser un factor adicional a considerar por la Junta de Gobierno de Banco de México en cuanto al impacto relativo que tendrá en la inflación. Aparte, la economista para Méxi-



co de BNP Paribas, Pamela Díaz y el economista jefe de la operadora de fondos de inversión Valores Mexicanos Casa de Bolsa (Valmex), Víctor Ceja Cruz, coincidieron en anticipar que el anuncio de Banxico de la próxima semana será de un recorte de 25 puntos base.

“El escenario para México es incierto, tanto en balance de riesgos para el crecimiento como para la inflación y la Junta de Gobierno sigue bastante dividida. No vemos un recorte unánime de 25 pb. Pero tampoco uno de mayor magnitud aún con el del Fed de antecedente”, consignó Díaz.

El recorte del Fed de 50 puntos base, dejó un mayor espacio a Banxico para hacer esos recortes, porque el diferencial continúa atractivo, señaló el experto de Valmex.

Concuerdan también en anticipar que Banxico impulsará aún tres recortes adicionales de la tasa de un cuarto de punto cada uno, para dejarla en 10% al terminar el año.

Postura relativa, posición hawk

El estratega de XP detalló que no hay razón para mantener una postura monetaria demasiado restrictiva en un contexto “donde la reforma judicial provocará un colapso de la inversión”.

La posición monetaria doméstica sigue siendo restrictiva y la relativa no tiene porque ser más restrictiva aún con el tipo de cambio depreciándose, cuando hay varias medidas que evidencian que la moneda mexicana sigue sobrevaluada, agregó Oviedo.

El Banco de México empezó a subir la tasa mucho antes que la Fed, en junio del 2021, lo que permitió un diferencial de 600 puntos base, cuando el banco central de Estados Unidos país empezó a aumentarla, en marzo del 2022.

El Banco de México empezó a subir la tasa mucho antes que la Fed, en junio del año 2021.

FOTO EE: HUGO SALAZAR



El escenario para México es incierto, tanto en balance de riesgos para el crecimiento como para la inflación y la Junta de Gobierno sigue bastante dividida. No vemos un recorte unánime de 25 pb. Pero tampoco uno de mayor magnitud”.

Pamela Díaz,

ECONOMISTA PARA MÉXICO
DE BNP PARIBAS.



El próximo

anuncio monetario de Banco de México está programado para el 26 de septiembre y aún restarán dos más para cerrar el calendario de este año, la de noviembre y diciembre.