

México ofrece uno de los dos rendimientos reales más altos de América Latina, con Brasil

Son cuatro los bancos centrales de América Latina que han sido los más agresivos en el manejo de su política monetaria para mitigar las presiones inflacionarias: Brasil, México, Chile y Colombia

Yolanda Morales
ymorales@eleconomista.com.mx

Tras el golpe en la mesa que aplicó Banco de México en su decisión monetaria del jueves, México está ofreciendo el segundo premio más alto de los emergentes latinoamericanos, de 2.86%, solo debajo del que otorga Brasil.

El Banco Central de Brasil (BCB), cuyo gerente general es Roberto Campos Neto, ajustó la tasa real para dejarla en 7.54% desde agosto del año pasado. Aún sin moverla desde entonces, se distingue por otorgar el premio más alto.

La tasa real estimada por **El Economista**, es la que resulta de descontar la inflación a la tasa de referencia vigente.

El ciclo alcista mexicano inició tres meses después del brasileño, en junio de 2021 y tras 14 incrementos consecutivos, de los que la gobernadora Victoria Rodríguez Ceja ha liderado nueve.

Tal como lo explicó la Junta de Gobierno de Banxico en el comunicado del jueves pasado, con el incremento de medio punto porcentual, “la postura de la política monetaria se ajusta a la trayectoria que se requiere para que la inflación converja a su meta de 3% dentro del horizonte del pronóstico”.

El director para América Latina en la consultoría Moody's Analytics, Alfredo Coutiño considera que entre ambos bancos centrales, el más agresivo contra la inflación fue Brasil, que llevó la tasa nominal al mayor nivel y respondió más temprano que todos a la presión inflacionaria, desde marzo de 2021.

Restricción e inflación

De acuerdo con Coutiño, el Banco de la República de Colombia (BRC) resultó el segundo más hawkish que en lenguaje monetario indica nula tolerancia a la inflación.

Si bien inició el ciclo alcista en octubre de 2021, siete meses después de Brasil y cuatro meses después de México, el Banco de la República de Colombia, liderado por el Gerente General Leonardo del Villar, aplicó incrementos agresivos que iniciaron en medio punto, 100 y 150 puntos.

No obstante, la agresividad del Banco de la República de Colombia, que tiene a la tasa nominal en 12.75%, la inflación se encuentra en 13.23%, el nivel más alto en 23

Pocas opciones

Actualmente, son pocos los países que ofrecen rendimientos positivos por inversiones.

Tasa objetivo en términos reales
PORCENTAJE ANUAL A FEBRERO DEL 2022

	Brasil	7.54
	México	2.86
	China	1.52
	Costa Rica	1.25
	Bolivia	1.23
	India	0.74
	Catar	-0.41
	Colombia	-0.44
	Perú	-0.84
	Chile	-0.93
	EU	-1.64
	Canadá	-1.69
	España	-2.65
	Francia	-2.83
	Rusia	-3.85
	Japón	-3.94
	Noruega	-3.97
	Suiza	-4.27
	Zona euro	-5.07
	Alemania	-5.24
	Dinamarca	-5.52
	R. Unido	-5.88
	Suecia	-8.28
	Argentina	-10.16
	Turquía	-30.87

FUENTE: ELABORACIÓN PROPIA CON BASE EN PORTALES DE ECONOMÍA DE VARIOS PAÍSES

años. Consecuencia de estos datos, su tasa real sigue negativa, en 0.44 por ciento.

El economista de Bloomberg para América Latina, Felipe Hernández consignó entonces que el número de incrementos de la tasa no determina lo restrictivo. Es el acumulado de las alzas en la tasa de interés y el nivel donde termina el ciclo, lo que puede calificar a un banco central de más hawk o menos.

Chile pausó con tasa negativa

El consejero económico del Fondo Monetario Internacional (FMI); Pierre Olivier Gourinchas, advirtió,

en enero pasado, que los bancos centrales deben ser cuidadosos al calibrar los incrementos.

Una mala calibración para la política monetaria sin duda conducirá a una recesión para fin de año, explicó el economista jefe de la operadora de fondos de inversión Valores Mexicanos Casa de Bolsa, Víctor Ceja Cruz.

De ahí la relevancia que tiene la pausa del ciclo alcista, argumentó. Pues el banco central debe esperar a ver el efecto de su política restrictiva en la actividad económica, de modo que des-acelere la demanda lo suficiente para restar presión a la inflación.

Chile pausó el ciclo alcista en octubre, cuando dejó la tasa en 11.25% nominal tras 11 movimientos que acumularon un incremento de 1,075 puntos base.

Llegó al terreno restrictivo en marzo de 2022, lo que significa que antes de detener el periodo alcista, aplicó otros seis incrementos.

La tasa real que otorga en este momento, el banco central que lidera la presidenta Rosanna Costa, es de 0.93 por ciento negativo.

Tasa terminal de México

La economista para México de BNP Paribas, Pamela Díaz Loubet, observó que hoy la pregunta del mercado no es cuál será la tasa terminal para México, sino cuándo dará la inflación una posibilidad de considerar un recorte.

Aparte, desde Brasil, el economista independiente y ex asesor de bancos globales, Marco Oviedo, estimó que la tasa terminal del ciclo de México puede ser 12 por ciento.

“La magnitud y persistencia del choque inflacionario en México ha sido descomunal. La respuesta en política monetaria debiera ser descomunal también”, señaló.

De no actuar con mayor agresividad, se corre el riesgo de que la persistencia de la inflación elevada haga mengua en las variables relevantes del crecimiento como confianza, inversión, consumo, recaudación fiscal e incluso genere distorsiones adicionales llevando la economía a una recesión en un contexto de inflación alta, señaló.

El banco central que se ha mostrado más agresivo contra la inflación fue el de Brasil, que llevó la tasa nominal al mayor nivel y respondió más temprano que todos a la presión inflacionaria, desde marzo del 2021.



12%

ES LA TASA TERMINAL del ciclo alcista estimada para México.