

**Vemos que en las próximas 3 reuniones de Banxico es muy probable que mantenga su tasa y después en las últimas 2 las empiece a recortar: Elijah Oliveros-Rosen**

**Entrevista con Elijah Oliveros-Rosen, economista en jefe de Mercados Emergentes para S&P Global Ratings, en el programa “Ganadores y Perdedores”, conducido por Víctor Piz en El Financiero Bloomberg TV.**

VICTOR PIZ: Con importantes elecciones en el país que ya están en puerta, los inversionistas se preparan para hacer frente a la transición política, pero ¿cómo se ve México desde fuera? Es parte de lo que voy a conversar con Elijah Oliveros-Rosen, economista en jefe de Mercados Emergentes para S&P Global Ratings, está basado en Nueva York, pero hoy está en el ex Convento de San Hipólito, aquí en Ciudad de México donde se lleva a cabo la Cumbre Anual de Índices y ETF's en México. Elijah, gracias por abrir este espacio. Bienvenido.

ELIJAH OLIVEROS-ROSEN: Gracias Víctor, un placer estar contigo.

VICTOR PIZ: Gracias. El Banco de México anunció un recorte a su tasa de referencia en marzo pasado de 25 puntos base a 11 por ciento, pero parece que será cauteloso con los siguientes recortes en las reuniones de política monetaria que restan del año. ¿Qué prevén ustedes?

ELIJAH OLIVEROS-ROSEN: Creo que la semana pasada el banco mandó una señal muy fuerte al mantener sus tasas sin cambios. Creemos que si observamos que quedan cinco reuniones este año, vemos que en las próximas tres es muy probable que mantenga la tasa y después en las últimas dos quizá empiecen a recortar tasas. Va a ser un proceso muy lento de recorte que vemos que se va a extender no solo hasta 2025 sino hasta 2026.

VICTOR PIZ: Y es que ante una inflación que no termina de irse, digo, no solamente en México sino en el mundo, existe incertidumbre sobre cuál será la tasa de interés terminal en el ciclo de recortes en México. Entonces en tu opinión lo que veremos es un ciclo de recortes más bien pausado y no consecutivo.

ELIJAH OLIVEROS-ROSEN: Exacto. Y en términos de la tasa terminal, totalmente de acuerdo, hay mucha incertidumbre, no solo en México, también en la Fed, evidentemente y obviamente las dos están muy relacionadas. Nosotros vemos que la tasa terminal del Banco de México es de 7 por ciento y si la comparas con donde estaba la tasa neutral estimada era 5.5 por ciento, entonces va a ser un incremento en la tasa terminal frente a lo que teníamos acostumbrados.

Ahora, esto simplemente es una tasa over-night, lo que sería interesante es en un mundo de tasas de 7 por ciento, cuáles son las tasas de largo plazo en México. Si asumimos que el

spread de la tasa over-night y la tasa de largo plazo se mantiene en sus niveles históricos que son básicamente 160 puntos básicos, entonces hablando de una tasa de más de 7 por ciento y una tasa de largo plazo de 8.60 por ciento, que es más alta de la tasa de largo plazo histórica, que es de cerca del 6.6 por ciento.

VICTOR PIZ: El 7 por ciento se va a alcanzar en 2025 seguramente, a finales del 2025.

ELIJAH OLIVEROS-ROSEN: Finales del 2025, principios del 2026, dependiendo de qué tan rápido empiece a bajar la tasa la Fed.

VICTOR PIZ: ¿Las instituciones financieras en México están bien posicionadas para un ciclo de recortes en las tasas?

ELIJAH OLIVEROS-ROSEN: Fíjate que estamos en un escenario en que las tasas van a caer muy gradualmente, los bancos, especialmente los bancos medianos y grandes están muy bien provisionados, la cartera es de buena calidad y estamos también hablando de que el entorno económico relativamente se va a mantener estable.

VICTOR PIZ: Déjame cambiar de tema para preguntarte sobre el nearshoring. ¿es la oportunidad de oro como dicen, que es una de las oportunidades más grandes para acelerar el crecimiento económico de México?

ELIJAH OLIVEROS-ROSEN: Nosotros hicimos una simulación en la cual dijimos “si un por ciento de todo lo que se produce en China se pasa a México, eso incrementaría el crecimiento en 60 puntos básicos en promedio anualmente. Entonces si la economía crece 2.4 por ciento, estaríamos hablando de un crecimiento del 3 por ciento. Obviamente hay muchos obstáculos, especialmente en el área de energía, energías limpias, tiene que haber suficiente suministros de energías limpias, también el suministro de agua, hay temas de capital humano, hay temas de inseguridad, entonces hay muchos obstáculos que tiene que sobrepasarse para llegar a ese nivel.

VICTOR PIZ: Sí, y justo entre conocedores del tema se menciona la insuficiente infraestructura, la falta de agua, la inseguridad como desafíos por superar, ¿no?, y ahora en México tuvimos en estos días interrupciones en el suministro de energía eléctrica. Vuelve a hablarse de que la política energética no ha sido tan favorable para los inversionistas como muchos hubieran deseado, es también un obstáculo, un reto a superar, ¿no?

ELIJAH OLIVEROS-ROSEN: Sí, un reto muy grande, evidentemente se necesita más inversión en transmisión, en distribución y en generación de energías renovables, que en México si ves toda la mezcla de la generación total, son solo 25 por ciento del total. En Brasil, por ejemplo, son el 80 por ciento, entonces hace falta mucha inversión en este tema también.

VICTOR PIZ: Finalmente Elijah, te pregunto en general ¿cuál es tu perspectiva para México?, se prevé una desaceleración económica sobre todo a finales del año, en 2025, en un entorno también de mayor carga fiscal ante el cambio político.

ELIJAH OLIVEROS-ROSEN: Sí, obviamente también tenemos que tomar en cuenta el punto de partida, México viene de tres años de crecimiento muy fuerte, crecimientos por arriba del 3 por ciento, de hecho tres años consecutivos arriba del 3 por ciento no se han visto, justo la última vez que se vio fue después de la recuperación de la crisis financiera y sí, vemos una

desaceleración, pero desde un punto en que la economía está creciendo arriba del potencial y vemos un crecimiento del 2.5 por ciento este año y un 1.8 por ciento el próximo año.

VICTOR PIZ: Bien. Elijah Oliveros-Rosen, economista en jefe de Mercados Emergentes para S&P Global Ratings, muchas gracias por la oportunidad de conversar en este enlace desde el ex Convento de San Hipólito. Saludos.

ELIJAH OLIVEROS-ROSEN: Gracias Víctor.