



Todo el mundo sabía que no iba a haber un recorte de tasas (...) Lo que ha cambiado es el tipo de entorno económico sobre todo debido a políticas caóticas provenientes de Washington”.

**Matt Colyar,**  
ECONOMISTA DE MOODY'S  
ANALYTICS.



Las empresas deben afrontar nuevos aranceles, los consumidores deben vigilar sus compras y los inversionistas dudan de que Estados Unidos pueda salir indemne de las medidas de Trump.

Sigue entre 4.25 y 4.50%

# Fed mantiene tasa; degrada pronósticos de crecimiento e inflación



FOTO: REUTERS

Tras decisión de la Fed

## Trump pide una reducción de las tasas de interés

El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, instó este miércoles a la Reserva Federal (Fed) a recortar las tasas de interés para ayudar a compensar los efectos de sus aranceles, después de que el banco central decidiera mantenerlas estables.

“Hagan lo correcto”, exigió Trump en una publicación en su red Truth Social, después de que el emisor estadounidense pospusiera un recorte de tasas, redujera su previsión de crecimiento y elevara sus perspectivas de inflación.

El magnate republicano ha admitido que la economía puede sufrir “una pequeña perturbación” a medida que se afiancen sus planes gravámenes, pero que por lo demás Estados Unidos está en la cúspide de una “edad de oro”.

“A la Reserva Federal le convendría MUCHO MÁS BAJAR las tasas a medida que los aranceles estadounidenses comiencen a transitar (¡faciliten!) su camino hacia la economía”, señaló. (AFP)

Señala que la incertidumbre sobre las perspectivas económicas aumentó; el 2 de abril habrá claridad completa sobre los productos que se verán afectados por aranceles

Agencias

La Reserva Federal (Fed) dejó ayer sus tasas de interés sin cambios, tal y como esperaba el mercado, pero advirtió de una mayor “incertidumbre” en Estados Unidos y degradó sus pronósticos de crecimiento e inflación.

Dos meses después del regreso de Donald Trump a la Casa Blanca, la Fed mantuvo sus tasas en un rango de 4.25-4.50 por ciento. Sin embargo, “la incertidumbre sobre las perspectivas económicas aumentó”, según el comunicado del banco central estadounidense.

En este contexto, la Fed redujo su previsión de crecimiento en el 2025 a 1.7% y aumentó la de la inflación a 2.7 por ciento. Antes preveía un crecimiento de 2.1% este año y 2.5% de inflación. Para el desempleo también hubo una corrección del pronóstico, de 4.3 a 4.4 por ciento.

“Todo el mundo sabía que no iba a haber un recorte de tasas (...) Lo que ha cambiado es el tipo de entorno económico sobre todo debido a políticas caóticas provenientes de Washington”, dijo el economista de Moody’s Analytics, Matt Colyar, a la AFP después de que se publicara la decisión de la Fed.

Desde la última reunión de la Fed, en enero, que también mantuvo las tasas, el panorama cambió mucho.

Las empresas deben afrontar nuevos aranceles, los consumidores deben vigilar sus compras y los inversionistas dudan de que Estados Unidos pueda salir indemne de las medidas de Trump.

Desde la Casa Blanca, el director del Consejo Económico Nacional de Trump, Kevin Hassett, sostuvo que el 2 de abril habrá “claridad completa” sobre los productos que se verán afectados por aranceles, en referencia a la fecha elegida por Trump para implementar la totalidad de estos impuestos.

Además de su ofensiva arancelaria marcada por permanentes idas y vueltas, el jefe de Estado puso al millonario, Elon Musk, a recortar puestos en el Estado federal y reducir gastos.

Hasta este momento, con una economía floreciente y una tasa de desempleo débil, la Fed se enfocó en luchar contra la inflación, que se man-



62%

POSIBILIDAD

registra el mercado de futuros de que la Fed reanude sus recortes de tasas en su reunión de junio.



1.7%

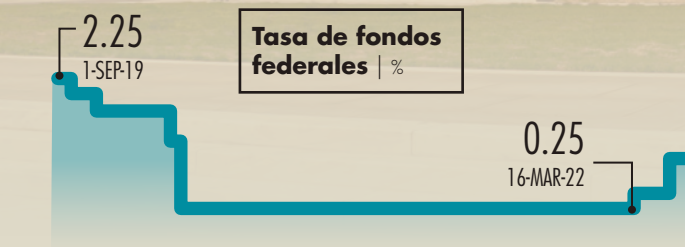
CRECIMIENTO

esperado para la economía de Estados Unidos este año, desde 2.1% previo.

## En evaluación

El banco central mantuvo no realizó cambios en su tasa de interés mientras los funcionarios evalúan el impacto de la agresiva agenda económica del presidente Donald Trump.

FUENTE: INVESTING.COM



tiene por encima de su meta de 2%, en 2.5% a 12 meses en enero, según su índice favorito, el PCE.

No obstante, los especialistas esperan un repunte inflacionario, lo cual podría a su vez impulsar un alza de tasas.

Las tasas altas encarecen el crédito y por lo tanto reducen el consumo y la inversión, lo cual baja presiones sobre los precios. Los economistas también esperan que se enfríe la economía y esto genera una presión en el otro sentido: el de bajar las tasas para dinamizar la actividad.

Trump ha insistido con un recorte de las tasas de interés.

El *statu quo* “es la política más apropiada en este momento ya que no sabemos realmente hasta dónde irán los aranceles y durante cuánto tiempo”, mencionó a la AFP el expresidente de la Fed de Boston, Eric Rosengren, antes del final del encuentro de política monetaria.

Las iniciativas del mandatario han sorprendido, incluso al economista, Michael Strain, del centro de estudios conservador American Enterprise Institute, favorable a varios aspectos del programa del republicano. Ahora califica de “catástrofe” su gestión económica.

“Antes era inconcebible que un presidente –incluido Trump durante su primer mandato– hiciera deliberadamente tanto daño a la economía”, sostuvo en su blog. “Afortunadamente

heredó una economía sólida”, reflexionó.

Los operadores de futuros de tasas de interés vieron un poco más de 62% de posibilidades de que la Fed reanude sus recortes de tasas en su reunión de junio, según estimaciones de LSEG, en comparación con 57% antes de la publicación de la declaración de política y las proyecciones.

“La Reserva Federal está tan perdida en el desierto como el resto de nosotros, tratando de descifrar los continuos cambios en la política económica”, mencionó por su parte Omair Sharif, economista de Inflation Insights, refiriéndose a la dirección de la Casa Blanca.

“Más allá del recorte del crecimiento promedio para este año y del aumento de la inflación promedio, el aspecto más revelador de las (proyecciones) es el aumento de la incertidumbre”, agregó.

## Sigue reducción de balance

El banco central estadounidense también anunció ayer que desacelerará la reducción en curso de su balance de 6.81 billones de dólares, un proceso conocido como ajuste cuantitativo.

El Gobernador de la Fed, Chris Waller, fue el único disidente de la última declaración de política monetaria debido al cambio en la política de balance.



FOTO: REUTERS

Reuters

**JEROME POWELL**, presidente de la Reserva Federal (Fed), dijo ayer que los aumentos arancelarios del presidente estadounidense, Donald Trump, retrasarían el progreso para reducir la inflación este año, pero el escenario base de la Fed es que los impactos de los aranceles en los precios serán transitorios y se extenderán rápidamente por la economía.

Powell declaró en conferencia de prensa, tras la reunión de política monetaria, que era prematuro determinar si la Fed debía ignorar el impacto inflacionario de imposición de aranceles.

Añadió que sería difícil determinar qué porcentaje de la inflación en los precios de los bienes es atribuible a los aranceles y



**2.7%**

**INFLACIÓN**

de EU prevista para el cierre del 2025, desde 2.5 por ciento.

Desde la última reunión de la Fed, en enero, que también mantuvo las tasas, el panorama cambió mucho. FOTO: SHUTTERSTOCK



El próximo jueves 27 de marzo, la junta de gobierno anunciará su segunda decisión de política monetaria del 2025. FOTO EE:

ARCHIVO

Decisión de la Fed no cambio expectativa

## Banxico recortaría en 50 puntos base la tasa de interés: analistas

• Mencionan que hay una marcada desaceleración económica y eso ayuda a que la inflación libere presiones

Sebastián Díaz Mora  
sebastian.diaz@eleconomista.mx

**9%**

**NIVEL**

que alcanzaría la tasa objetivo del Banco de México con un recorte de 50 puntos base.



Luego de la decisión de la Reserva Federal (Fed) estadounidense de mantener sin cambios la tasa de interés, la expectativa de que el Banco de México anuncie un recorte de 50 puntos base la siguiente semana, sigue en pie coincidieron especialistas.

Este miércoles, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) de la Fed estadounidense mantuvo la tasa de fondos federales en un rango de 4.25-4.50%, tal como lo anticipaba el consenso de analistas.

Janneth Quiroz, directora de análisis de Grupo Financiero Monex, explicó que ya no hay una relación directa entre las decisiones que toma el Banco de México y lo que hace la Fed debido a que ya no están cuidando como antes el diferencial de tasas entre México y Estados Unidos.

Dijo que por esta razón, se espera que se materialice la expectativa de un recorte que se generó después de la guía prospectiva que estableció la Junta de Gobierno de Banxico en su comunicado de política monetaria de febrero.

“La expectativa es que se materialice este recorte de 50 puntos base, sería el segundo de esta magnitud, y si cambió en algo vamos a verlo en la encuesta de Banamex que se publicará este jueves para ver si cambió en algo la expectativa del consenso, pero en principio esperaríamos que no”, declaró el especialista de Monex.

De llevarse a cabo este recorte de 50 puntos base la

próxima semana, la tasa de referencia en México se ubicaría en 9.00 por ciento.

En su reunión de febrero, la junta de gobierno del banco central mexicano igualmente recortó la tasa en 50 puntos base, esto ante la desaceleración observada en la inflación a principios de año y la contracción en la actividad económica del país.

Por su parte, Gabriela Siller, directora de análisis en Grupo Financiero Base, coincidió en que no hay cambios respecto a lo que se espera que haga el Banco de México la próxima semana, debido a que ya se esperaba que la Fed mantuviera sin cambios la tasa de fondos federales.

“El Banco de México va a recortar la tasa de interés sobre todo porque hay una marcada desaceleración económica, si es que no estamos ya en una recesión, y eso ayuda a que la inflación se desacelere más rápidamente”, dijo la especialista de Banco Base.

Siller resaltó que con la decisión de la Fed este miércoles, se siguen esperando dos recortes a la tasa de interés en Estados Unidos, mientras que en nuestro país el Banco de México será mucho más agresivo y realizará más recortes y de una mayor magnitud.

El próximo jueves 27 de marzo, la junta de gobierno anunciará su segunda decisión de política monetaria del 2025.

Perdió 11.92 centavos

## Peso se deprecia frente al dólar tras anuncio de la Reserva

José Antonio Rivera  
jose.rivera@eleconomista.mx

La divisa mexicana se depreció frente al dólar en la sesión de este miércoles. El peso perdió terreno por un fortalecimiento generalizado del billete verde, en un mercado que conoció la decisión de política monetaria de la Reserva Federal (Fed) y sus perspectivas.

El tipo de cambio terminó esta jornada en 20.0540 unidades por dólar. Comparado con un cierre de 19.9348 unidades del martes, con datos oficiales del Banco de México (Banxico), dejó a la moneda una pérdida de 11.92 centavos, que son equivalentes a 0.60 por ciento.

El precio del dólar se movió entre un máximo de 20.0865 unidades y un mínimo de 19.9018.

El Índice Dólar (DXY), del Intercontinental Exchange, que mide al billete verde con una canasta de seis monedas, subió al cierre 0.20% a 103.46 unidades.

La Fed mantuvo su tasa sin cambios, tal y como se esperaba, pero indicó que aún prevén reducir los costos del crédito medio punto porcentual para finales de año, en medio de la desaceleración del crecimiento económico estadounidense.

Ante la estrategia de aranceles del gobierno de Donald Trump, la Fed elevó su proyección de inflación para este año. Espera que su medida preferida de avance de precios termine este año en 2.7%, más que 2.5% que anticipó en diciembre y que el objetivo de 2 por ciento.

“La narrativa del discurso dio señales mixtas, entre posturas *hawkish* y *dovish*, apuntando a un alza en la expectativa de inflación y preocupaciones ante la desaceleración económica basada en los amagues comerciales”, opinó Juan Carlos Cruz Tapia, consultor financiero.

“El peso fue afectado por el fortalecimiento del dólar, el cual se vio impulsado por la expectativa de una visión más restrictiva de la Fed, aunque esto no se cumplió (los miembros del FOMC siguen visualizando dos recortes de 25 pb en 2025)”, escribió el equipo de analistas de Monex Casa de Bolsa, en un reporte.

Recientemente Morgan Stanley advirtió que los factores que impulsaron la apreciación de la moneda en los últimos años han perdido fuerza, lo que podría traducirse en una mayor volatilidad y depreciación frente al dólar.

Señala que, entre los factores que han ayudado a la divisa están la estabilidad política y fiscal, la fuerte relación económica con Estados Unidos y la postura restrictiva de Banxico.

Fue la incertidumbre política tras las elecciones de 2024 lo que ha afectado la percepción del mercado sobre México. Señala que, si bien la moneda mexicana sigue siendo considerada barata en comparación con otras monedas emergentes, su valoración ha mostrado un deterioro progresivo. (Con información de agencias)



**3.97%**

**ES LA**

apreciación que acumula el tipo de cambio peso-dólar en lo que va del año.

**Recientemente**

**Morgan Stanley** advirtió que los factores que impulsaron la apreciación de la moneda han perdido fuerza, lo que podría traducirse en una mayor volatilidad y depreciación frente al dólar.

EL ECONOMISTA

JUEVES  
20 de marzo  
del 2025

Confía en que el impacto será transitorio

## Aranceles retrasarían lucha contra inflación; es demasiado pronto para medir el impacto: J. Powell

qué porcentaje a otros factores.

Sin embargo, señaló que las encuestas de empresas y hogares están revelando cada vez más preocupaciones sobre la inflación y las expectativas de inflación a corto plazo, aunque las expectativas de inflación a largo plazo están “en su mayoría bien ancladas”.

“Creo que con la llegada de la inflación arancelaria, podría retrasar el avance para alcanzar la tasa de inflación anual de 2% de la Fed”, declaró Powell. El resumen trimestral de proyecciones económicas de la Fed “no muestra un mayor avance a la baja en la inflación este año, y eso se debe principalmente a la entrada de aranceles”.

Desde que asumió el cargo, Trump ha tomado medidas para rediseñar radicalmente los flujos comerciales globales, imponiendo ya un aumento de 20% en los aranceles de importación a los bienes de China y aranceles del 25% a los bienes de Canadá y México que no cumplen con las normas comerciales del Acuerdo Estados Unidos-México-Canadá.

Ha restablecido completa-

mente los aranceles de 25% a las importaciones mundiales de acero y aluminio y el 2 de abril implementará “aranceles recíprocos” para compensar los impuestos a la importación y las barreras no arancelarias de todos los países socios comerciales.

Por el momento, la señal política de los planes arancelarios de Trump no está clara, pero mucho dependerá de cuán rápido se mueva la inflación relacionada con los aranceles en la economía y de si las expectativas de inflación se mantienen bien ancladas.

Dijo que las fuertes lecturas de inflación de los últimos dos meses fueron inesperadas, pero podrían deberse a que la gente compró antes de la entrada en vigor de los aranceles. La Fed intentará rastrear esos efectos, pero hay mucho ruido en torno a los anuncios de imposición y aplazamiento de aranceles.

“Pero, en última instancia, es demasiado pronto para ver efectos significativos en los datos económicos”, mencionó Powell sobre el impacto de los aranceles.

GRÁFICO EE

**4.50**  
19-MAR-25

5.50  
22-MAR-24

5.00  
18-SEP-24

4.75  
7-NOV-24