



FMI-BM |
REUNIONES DE
PRIMAVERA

Los aranceles están siendo definidos por cada uno de los países que sostienen conversaciones con Estados Unidos en negociaciones específicas, pero el trayecto a tener esas definiciones.

La gobernadora comentó que en la reunión de dos días de los ministros y banqueros centrales del grupo, conversaron también sobre la relevancia de restablecer el sistema multilateral del comercio



La incertidumbre hace que los agentes económicos detengan sus decisiones y este entorno dificulta la estabilidad de la operación de los mercados financieros”.

Victoria Rodríguez Ceja,
GOBERNADORA
DEL BANCO DE MÉXICO.

Entorno inquietante

Bancos centrales, atentos para actuar ante incertidumbre: Rodríguez Ceja

- La estabilidad del sistema financiero es un factor adicional de preocupación para los países del Grupo de los 20, del que forma parte México; ante un escenario poco claro los agentes económicos optan por detener sus decisiones

Yolanda Morales /Enviada
yolanda.morales@eleconomista.mx

Washington, D.C. Las autoridades monetarias deben mantenerse atentas a las señales de la economía mundial en el contexto de incertidumbre que prevalece, advirtió la Gobernadora de Banco de México, Victoria Rodríguez Ceja.

La incertidumbre hace que los agentes económicos detengan sus decisiones y este entorno dificulta la estabilidad de la operación de los mercados financieros, señaló.

Entrevistada por **El Economista** al salir de la reunión, del Grupo de los 20, donde acudió como representante de México, dijo que en este contexto, resulta relevante que las autoridades monetarias se mantengan vigilantes.

Los países asistentes a la Reunión del Grupo de los 20, donde participó, expusieron sus inquietudes sobre el entorno y las estrategias que pueden echar a andar mientras se resuelven las negociaciones acerca de los aranceles, precisó.

Los aranceles están siendo de-

finidos por cada uno de los países que sostienen conversaciones con Estados Unidos en negociaciones específicas, pero el trayecto a tener esas definiciones, es lo que está distorsionando la operación del mercado, observó.

De acuerdo con la banquera central mexicana, la estabilidad del sistema financiero es un factor adicional de preocupación para los países del Grupo de los 20.

La gobernadora accedió a comentar que en la reunión de los ministros y banqueros centrales del grupo, también se conversó sobre la relevancia de restablecer el sistema multilateral del comercio.

En la medida que se aceleren las negociaciones, los mercados volverán a operar adecuadamente.

Reducir asimetrías comerciales

Tras la reunión de dos días de los ministros del Grupo de los 20, sólo se realizó una conferencia de prensa donde el presidente, Enoch Godongwana, ministro de finanzas de la República de Sudáfrica, presentó una declaración sobre los temas discutidos.

A diferencia de otros encuentros, en esta ocasión no hubo un comunica-

do de acuerdos, ante la inasistencia de Estados Unidos.

Tal como explicó la banquera central mexicana, Godongwana comentó que la reunión abordó temas como la arquitectura del sistema financiero mundial y las características que debería tener una reforma de los bancos multilaterales de desarrollo.

En la misma conferencia de prensa, participó el gobernador del banco de la Reserva de Sudáfrica, Lesetja Kganyago, quien explicó que prevalece mucha preocupación entre los países miembros acerca del impacto que tendrán las tarifas en el comercio y la estabilidad financiera.

Dijo que reflexionaron sobre la importancia que tiene la globalización y los miembros apoyaron la apertura de reglas en las instituciones internacionales del comercio para redirigirlas a reducir las asimetrías que prevalecen en el comercio global.

La reunión del Grupo de los 20 se abordó temas como la arquitectura del sistema financiero mundial y las características que debería tener una reforma de los bancos multilaterales de desarrollo.

Enfatizó que el grupo confía en el liderazgo que puede tener el Fondo Monetario Internacional (FMI) para reducir las asimetrías que prevalecen en el comercio mundial.

Hablaron también de las vulnerabilidades de las economías emergentes y en desarrollo y se hizo un llamado a restablecer el sistema multilateral del comercio como eje central de las negociaciones.

Grupo de los 20 sesionó sin EU

Sudáfrica preside este año al Grupo de los 20, donde participó la banquera central mexicana. El liderazgo del grupo cambia anualmente y desde febrero, el secretario de Estado de Estados Unidos, Marco Rubio, advirtió que no tenía intención de participar en el grupo este año ante “la política antiamericana” que mantiene Sudáfrica.

Sudáfrica participa en el foro de los BRICS, que son las economías emergentes más desarrolladas; grupo que se ha constituido como un espacio alternativo al G7, de las economías más avanzadas del mundo. BRICS es el acrónimo de Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica.

Las reuniones de la membresía del FMI suelen aprovecharse para que los ministros y banqueros centrales asistentes sostengan encuentros paralelos. Ese ha sido el caso del Grupo Intergubernamental de los 24, donde está México con economías en desarrollo y emergentes y el Grupo de los 20, donde también participa México con las economías que aportan más de 85% del PIB mundial.

Yolanda Morales / Enviada
yolanda.morales@eleconomista.mx

Washington, D.C. La prioridad de México en el contexto mundial de incertidumbre debe ser mantener su programa de consolidación fiscal y cumplir con las metas que se ha fijado, señaló el economista jefe para América Latina en el Instituto de Finanzas Internacionales (IIF), Martín Castellano.

“México está bajo el escrutinio permanente de los inversionistas por ser una economía abierta, sin control de capitales, con una moneda muy líquida (...) tiene que enviar señales consistentes de responsabilidad que subrayen la disciplina que le ha caracterizado por años”, señaló.

Entrevistado por **El Economista** al término de su participación en el Global Outlook Forum del IIF, comentó que en este contexto, la ratificación de la nota soberana de México por parte de la calificadora Fitch, ha sido una señal sólida y a la vez, un compromiso para las autoridades.

“Es un compromiso para que las autoridades mantengan el seguimiento de sus planes de consolidación fiscal más allá del contexto externo”, refirió.

Accedió a responder si el contexto de desaceleración económica está marcando la alerta para que el gobierno utilice los colchones que aún tiene, como el fondo de estabilización, para aplicar una política contracíclica. El Fondo Monetario Internacional (FMI) estima que en el citado fondo quedan recursos equivalentes al 0.5% del PIB.

“Hay que evaluar los costos de usarlos, porque uno da la señal de que hay mayor debilidad en colchones de liquidez disponibles, pero al mismo tiempo se demuestra que cuentan con herramientas para sostener la actividad económica”.

Luego refirió que es el Banco de México quien sí tiene margen de maniobra para reducir la restricción y considera que sí seguirá utilizándolo.

Institucionalidad de Banco de México, otro valor

El economista para América Latina en la mayor asociación de instituciones financieras del mundo, habló sobre la resiliencia que ha mostrado el peso en el contexto de incertidumbre mundial.

“Uno esperaría que un país con un esquema de inflación por objetivos con el tipo de cambio flexible, como México, tendrá una divisa que compensará el aumento de tarifas de su socio comercial”.

Sin embargo, al darse el primer anuncio de las tarifas, en marzo, se vio presión en el peso mexicano, pero después se moderó ante la fluctuación del dólar estadounidense.

“Lo que vemos en general es que el traspaso de la depreciación a precios domésticos es bajo, gracias a la credibilidad del banco central, al programa de consolidación fiscal

Meta, en la mira

El gobierno federal puso como meta bajar el déficit a 3.9% del PIB después de que en el 2024 se registrara un nivel nunca antes visto.

Requerimientos Financieros del Sector Público | % DEL PIB



FUENTE: SHCP

GRÁFICO EE

En un contexto de incertidumbre

Mantener la disciplina fiscal debe ser la prioridad de México: IIF

● Redujeron el pronóstico del PIB para la economía mexicana de 0.8% a 0.3%; ven un margen importante para maximizar las oportunidades de convenir con el gobierno de EU



México está bajo el escrutinio permanente de los inversionistas por ser una economía abierta, sin control de capitales, con una moneda muy líquida (...) tiene que enviar señales consistentes de responsabilidad”.

Martín Castellano,

ECONOMISTA JEFE PARA AL EN EL IIF.

que quiere implementar el gobierno y al ciclo en el que se encuentra la economía donde no hay presiones de demanda”.

Refirió que la institucionalidad del banco central ayuda a darle poder a su toma de decisiones frente a choques externos o domésticos, de ahí la relevancia del perfil de los miembros de la Junta de Gobierno y la interacción entre ellos.

El margen para negociar

Al analizar el impacto económico de los aranceles, subrayó que redujeron el pronóstico del PIB para México de 0.8% a 0.3 por ciento.

Es verdad que tienen vigentes los aranceles del sector automotriz, así como al aluminio y acero. Pero se siguen negociando y vemos un margen importante para maximizar las oportunidades de convenir con el gobierno de Estados Unidos.

“Es bastante claro que el gobierno mexicano prefiere alinearse a las peticiones de Estados Unidos antes que buscar alternativas como la diversificación y que está en disposición de negociar y encontrar soluciones a los cambios de la política económica de Estados Unidos que afectan a México”.

En su opinión, los incentivos para que permanezcan integradas las economías son muy altos y prevalecerán en el tiempo.

“Sí puede haber una reformulación de las cadenas de producción y menores oportunidades para la inversión, pero al final del día estos incentivos son poderosos y minimizará el impacto en la actividad económica de México.”

Al darse el primer anuncio de las tarifas de importación, en marzo, se vio presión en el peso mexicano, pero después se moderó ante la fluctuación del dólar estadounidense.



En cuanto se disipe esta nube que nos acecha, seguramente vendrán mejores perspectivas de crecimiento económico”.

Kristalina Georgieva,

DIRECTORA GERENTE DEL FMI.

Para la economía mundial

Incertidumbre, el mayor factor de riesgo: K. Georgieva

Yolanda Morales / Enviada
yolanda.morales@eleconomista.mx

Washington, D.C. Las tarifas no son el mayor factor de riesgo para la economía mundial. Es la pérdida de confianza en el sistema internacional y entre los países lo que está limitando las decisiones de inversión, afirmó la directora Gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Kristalina Georgieva.

“En cuanto se disipe esta nube que nos acecha, seguramente vendrán mejores perspectivas de crecimiento económico”, subrayó.

Al presentar la Agenda de Políticas Globales enfatizó que cuando no hay estabilidad en las condiciones económicas y financieras, las empresas dejan de invertir, los hogares prefieren ahorrar y las perspectivas del mercado se debilitan.

Como parte de las recomendaciones que hará a la membresía, refirió garantizar la solidez de la red de seguridad financiera mundial con acuerdos de financiamiento regionales así como colaboración de acuerdos swap.

Pues una red de seguridad financiera global cohesionada es eficaz, ayuda a que los países miembros se sientan menos vulnerables en un mundo que está cada vez más propenso a vivir crisis.

Georgieva comentó que seguirán impulsando soluciones políticas cooperativas para promover un equilibrio saludable de la economía mundial y ayudar a los países a abordar su exposición al endeudamiento.

En la presentación de la agenda, afirmó que los bancos centrales deben mantener su independencia respecto de los intereses políticos.

Esta autonomía garantizará su credibilidad y como saben, la credibilidad es determinante para consolidar las expectativas de inflación.

“¿Cuál es nuestro consejo? Estar atentos a los datos y a las expectativas de inflación. Los bancos centrales deberán lograr un delicado equilibrio entre apoyar al crecimiento y contener la inflación. Para ello deben ajustar las tasas y aprovechar su credibilidad para anclar las expectativas”.

Enfatizó que los países miembros están muy preocupados por la incertidumbre que está generando la imposición de aranceles de Estados Unidos

Un día antes, el consejero económico del FMI y Director del Departamento de Estudios Económicos, Pierre Olivier Gourinchas afirmó que los bancos centrales se encuentran en medio de un momento delicado, pues la llegada de los aranceles reducirá las presiones inflacionarias y puede pensarse que cortar más rápido las tasas incentivará a las economías.

Subgobernador Mejía

“México está en desaceleración desde finales del 2023”

Yolanda Morales / Enviada
yolanda.morales@eleconomista.mx

Washington, D.C. La economía mexicana atraviesa por un proceso de desaceleración desde el último trimestre del 2023 y la incertidumbre que prevalece a nivel global se ha reflejado en un debilitamiento adicional, reconoció el subgobernador de Banco de México, Omar Mejía Castelazo.

Explicó que la desaceleración ha sido más visible en el sector manufacturero de México, como reflejo de la debilidad observada en la industria de Estados Unidos; señaló que el sector de la construcción ha perdido dinamismo con la finalización de algunos proyectos de infraestructura del sector público. Mientras el sector servicios crece a un ritmo más moderado.

Entrevistado por **El Economista**, previo a su participación en encuentros privados de las Reuniones de Primavera del Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial, comentó que “estas mayores condiciones de holgura que se anticipan acentúan los riesgos a la baja para la inflación”.

A su vez “representan señales precisas para la conducción de la política monetaria hacia adelante”.

Refirió que al desarrollar el Programa Monetario para este año, plantearon el proceso de recalibración de la postura monetaria y como resultado aplicaron los dos recortes de 50 puntos base en cada una de las primeras dos decisiones monetarias del año.

Pero este panorama ha evolucionado en semanas recientes, con la incertidumbre y los datos más oportunos. Un panorama que incorpora también la posibilidad de que la economía de EU presente menor dinamismo.

“Ante los elementos a la baja, resulta necesario evaluar eficientemente la postura monetaria que propicie que la convergencia de la inflación a la meta se dé de manera ordenada”, señaló.

El banquero central aludió a la teoría económica para explicar que es el país que impone los aranceles quien suele presentar un incremento de los precios.

“En la situación actual, el gobierno de Estados Unidos es el que ha anunciado la implementación de aranceles de bienes que entren a su mercado de diferentes países. En el caso de México no ha habido un anuncio similar”.

Sobre las críticas que indican una mayor preocupación de Banxico por aliviar la presión del pago de intereses o el crecimiento respondió: “lo crítico a lo que ponemos atención es a la inflación”.



Ante los elementos a la baja, resulta necesario evaluar eficientemente la postura monetaria que propicie que la convergencia de la inflación a la meta se dé de manera ordenada”.

Omar Mejía Castelazo,

SUBGOBERNADOR DEL BANCO DE MÉXICO.

La teoría económica explica que es el país que impone los aranceles quien suele presentar un incremento de los precios.

-0.2 y 1.4

POR CIENTO

rango estimado de crecimiento del Banco de México.

EL ECONOMISTA

VIERNES

25 de abril

del 2025