

- **Decreciente captación de flujos de IED en México. Arnulfo R. Gómez. Valor Agregado. Lunes 11 de marzo de 2019**

En su artículo del 28 de febrero pasado, **Don Raymundo Riva Palacio** enfatiza el problema de la inversión extranjera directa en México.

Desgraciadamente, la imagen que se ha creado de nuestro país y la carencia de una estrategia realista para captar Inversión Extranjera Directa son elementos que han provocado decrecientes flujos hacia México. En el año 1994 captamos el 4.81% de la IED mundial y en el 2017 escasamente llegamos al 2.08%, menos de la mitad del flujo captado en el primer año de vigencia del TLCAN, con el agravante de que gran parte de esos flujos son de compra de activos, operaciones que normalmente no generan los importantes beneficios que se espera de la nueva inversión extranjera directa.

**México: Origen de la Inversión Extranjera Base Periodo 1994//2017**

País	1994	1995	2000	2001	2006	2010	2011	2012	2017	94/17
EEUU	4,951	5,518	12,031	21,586	14,431	10,975	13,016	9,593	13,894	274,343
Canadá	739.0	170.0	570.0	882.0	971.0	2,107.0	1,539.0	1,765.0	2,705	34,938
España	145.0	50.0	3,621.0	2,826.0	1,799.0	3,992.0	3,519.0	-373.0	2,660	60,348
Alemania	307.0	548.0	284.0	719.0	501.0	640.0	786.0	1,112.0	2,386	20,429
Japón	630.0	156.0	674.0	448.0	461.0	1,310.0	1,093.0	2,349.0	1,641	23,248
Australia	17.0	2.0	8.0	1.0	32.0	42.0	22.0	24.0	1,462	2,893
Italia	3.0	11.0	46.0	43.0	100.0	161.0	288.0	579.0	1,144	4,581
Bélgica	-7.0	54.0	73.0	65.0	31.0	169.0	374.0	-130.0	1,029	19,423
Corea	15.0	103.6	82.7	80.4	126.9	158.2	155.7	213.3	522.1	6,084
Francia	90.3	125.7	-2,225.7	-78.1	-282.1	567.3	597.9	726.5	513.4	7,864
Reino Unido	592.2	223.6	985.6	1,107.3	797.0	482.6	252.9	275.6	383.9	18,507
China	1.5	5.4	11.1	2.7	23.6	45.2	38.1	102.5	228.1	932
Brasil	1.0	17.0	21.9	26.0	32.2	286.2	367.6	485.7	203.7	5,085
Argentina	5.9	-0.2	23.1	40.3	274.1	-13.3	93.8	408.4	185.9	6,721
Suiza	53.7	200.0	67.0	107.9	573.3	-45.5	38.5	249.6	159.6	6,567
Malasia	-0.9	1.2	0.1	4.0	0.2	-	-	-	81.0	161
Hong Kong	-	-	10.5	-42.0	61.1	7.7	42.2	35.3	73.5	746
Colombia	2.4	0.6	12.0	7.0	21.3	63.5	308.9	61.0	69.0	1,109
Austria	2.3	-0.1	9.1	75.7	140.9	19.6	-1.4	21.7	60.0	852
Dinamarca	14.5	19.0	141.3	83.8	152.8	-9.7	163.0	189.8	58.5	1,680
India	-	0.4	0.3	1.2	0.4	6.0	19.6	7.4	45.8	154
Noruega	-0.5	1.2	0.7	3.5	16.6	-87.0	9.2	-50.2	45.7	672
Chile	2.6	8.5	4.5	11.0	60.8	86.9	63.6	28.2	34.6	917
Indonesia	2.6	0.1	---	---	-	-	197.9	---	33.0	279
El Salvador	-	-	-	0.5	0.3	1.4	-	0.3	26.6	218
Finlandia	4.6	-	460.2	224.5	-23.1	42.5	72.2	105.6	17.1	2,090
Rusia	0.5	0.2	0.1	0.2	0.4	0.3	0.3	1.8	13.2	22
Portugal	0.1	-	-1.7	0.2	-	18.1	20.0	11.7	11.4	160
Luxemburgo	10.4	7.2	-0.4	3.8	41.7	-0.1	7.8	0.5	11.3	306
Irlanda	-	-	54.8	39.6	24.2	30.9	130.8	61.1	10.0	1,119
Panamá	337.8	59.6	3.1	27.8	37.7	17.1	102.7	17.7	9.8	821
Singapur	-	12.3	0.9	10.5	33.0	-5.9	121.5	45.4	9.1	972
Venezuela	-0.1	0.3	3.1	5.3	-6.4	6.0	58.9	17.3	7.2	218
Perú	0.3	0.2	3.0	1.1	0.5	-2.6	7.1	8.0	6.4	175
<b>Total México</b>	<b>10,647</b>	<b>8,375</b>	<b>18,247</b>	<b>30,042</b>	<b>21,098</b>	<b>27,319</b>	<b>25,221</b>	<b>21,730</b>	<b>29,695</b>	<b>549,735</b>
<b>% México</b>	<b>4.18</b>	<b>2.45</b>	<b>1.34</b>	<b>3.89</b>	<b>1.50</b>	<b>1.97</b>	<b>1.59</b>	<b>1.36</b>	<b>2.08</b>	<b>3.28</b>
<b>Σ Mundial *</b>	<b>255</b>	<b>342</b>	<b>1,360</b>	<b>773</b>	<b>1,411</b>	<b>1,384</b>	<b>1,591</b>	<b>1,593</b>	<b>1,430</b>	<b>16,773</b>

Elaborado con datos de la UNCTAD y la SE Valor en millones US \*Mil millones US

El promedio anual de captación de flujos de IED en el periodo 1994/2017 fue de 23,234 millones US, lo que resulta verdaderamente ridículo y muy preocupante pues lo que nos prometieron los teóricos y altísimos funcionarios encargados de diseñar la estrategia del comercio exterior mexicano y de la captación de IED fue que con el TLCAN, con la firma compulsiva e irresponsable de los otros TLC's con 52 países adicionales y los 33 APPRIS, México se volvería el destino preferido para la IED a

nivel mundial, situación que resulta mucho más aberrante si tomamos en cuenta que México se ubica junto al principal país generador de inversión extranjera y que, en la realidad, no se ha manifestado en una creciente captación de IED sino todo lo contrario.

Sin duda alguna, la reducida y decreciente competitividad del marco sistémico mexicano, generado por la pésima calidad de las instituciones públicas y el muy bajo nivel de sus funcionarios, impiden diseñar una estrategia realista, con programas, proyectos y políticas públicas que permitan mejorar las condiciones del marco sistémico y aligerar la pesada tramitología que padece la sufrida y debilitada planta productiva establecida en nuestro territorio, sobre todo, porque la mayor parte de las empresas extranjeras que se han asentado en nuestro territorio lo han hecho en función de políticas corporativas muy exitosas para realizar operaciones intrafirma, utilizando a nuestro país como un centro de costos.

En esencia, esas empresas realizan una creciente importación de insumos para ensamblar en nuestro país y reexportar con reducido y decreciente valor agregado, sin que nuestros altísimos funcionarios hayan podido aprovechar la situación, motivo por el cual el valor agregado en la exportación mexicana descendió de 59% en 1993 a sólo 39% en 2017.

Espero que el cambio previsto por la 4ª Transformación cree las condiciones necesarias para atraer mayores flujos de IED y lograr el mejor bienestar de todos los mexicanos, de manera urgente.

-----EL FINANCIERO----->

- **POPULAR Y OMNIPRESENTE. JACQUELINE PESCHARD.**

Los primeros 100 días de gobierno han confirmado la popularidad del presidente López Obrador que, según la mayoría de las encuestas, alcanza niveles promedio del 80 por ciento de aprobación sobre su forma de conducir al país y con una tendencia ascendente. No cabe duda que la mecánica de comunicación social intensiva que AMLO ha desplegado a través de sus conferencias mañaneras, le ha permitido no sólo fijar la agenda pública cotidiana y establecer una interlocución permanente con los medios, sino enviar el mensaje a la población de que está conectado con sus aspiraciones y expectativas; es decir, de que su gobierno está cerca de la gente y la toma en cuenta. Es claro, su liderazgo es popular y su figura omnipresente y las personas confían en él.

Los mensajes cotidianos del presidente han inundado el espacio de la comunicación social, pero más que utilizarse para plantear directrices articuladas de políticas gubernamentales, conllevan un alud de opiniones sueltas, cargadas de calificativos que desautorizan, reprueban y hasta se burlan de sus críticos. Hay que recordar como sintió “ternurita” frente a la convocatoria de un grupo plural de políticos e intelectuales, interesados en conformar un contrapeso fundamentado al gobierno,

al que invitó a formar su propia escuela “conservadora” de cuadros. Lejos de hacer un llamado al diálogo, directamente reprobó el intento.

Pensar que los adjetivos ofensivos del discurso presidencial respecto de sus críticos y opositores son frases sueltas e inocuas que no tienen repercusiones sobre el ánimo general de las personas y en particular de los seguidores de López Obrador, o de los propios cuadros de Morena y sus aliados, es cuando menos una ingenuidad, si no es que un acto de irresponsabilidad y para muestra un botón.

En días pasados, durante las giras de trabajo presidenciales a diferentes estados, la gente convocada a los mítines se animó a abuchear a los gobernadores de un partido opositor, pero no había lugar a sorpresas, era consecuencia del discurso presidencial. Chiflarle a los opositores es la manera como la población ahí reunida expresa su respaldo a López Obrador, poniéndose en sintonía con sus expresiones de rechazo a quienes no comulgan con sus posiciones.

Las acusaciones recurrentes a críticos y opositores han provocado que algunos legisladores busquen erigirse en los intérpretes más radicales de las opiniones que emite el presidente. No hay otra manera de leer la propuesta del senador Salgado Macedonio para desaparecer, ni más ni menos, que a la Suprema Corte de Justicia, en caso de que los ministros sigan resistiéndose a disminuir sus salarios. De no ser porque la ocurrencia proviene de un representante popular, la idea provocaría hilaridad por la profunda ignorancia que esconde; el problema es que parece haber una competencia por alinearse con el discurso presidencial.

De la misma manera, la propuesta del senador y vocero del grupo parlamentario de Morena, Salomón Jara, para revocar la autorización a las calificadoras internacionales que no evalúen favorablemente a nuestro país, es una muestra del impacto que tienen las opiniones de desaprobación del presidente a dichas instancias internacionales entre legisladores ansiosos de ganarse un espacio político y mediático como intérpretes informales y cercanos a su líder.

La presencia casi omnipresente de López Obrador en el espacio de la comunicación social no es ni neutral ni intrascendente. Cada adjetivo que coloca en la mesa de la agenda pública tiene repercusiones, por cierto, no siempre deseadas, porque se trata de la voz del presidente más popular que hemos tenido, al menos en los últimos ochenta años. Valdría la pena que sus estrategias de comunicación le recordaran que cualquiera de sus frases sueltas tiene un impacto en la opinión pública y puede convertirse en arma de confrontación social, sin que ese sea necesariamente el propósito que se persigue.

-----LA JORNADA----->

- **Cien días con AMLO: resultados mixtos.**

Contexto de desaceleración global

En un entorno de desaceleración económica mundial, los primeros 100 días de gobierno del presidente Andrés Manuel López Obrador reportan resultados mixtos. Destacan la baja de la actividad en el primer mes y el alza de las expectativas de los consumidores, que alcanzó niveles máximos desde que se registra la medición, así como una inflación que, tras cuatro años en aumento, en febrero pasado llegó al objetivo del Banco de México.

El primer tramo de la administración ha tenido un choque con calificadoras crediticias, las cuales, ante una política económica que apuesta por la recuperación y saneamiento de Petróleos Mexicanos como eje, han reducido la perspectiva y calificación a la petrolera y lo han traducido en la nota del país.

Instituciones internacionales y el propio BdeM han efectuado revisiones que apuntan a un menor crecimiento del producto interno bruto este año.

Entre los sucesos que han acompañado los primeros días del Presidente con efecto económico están las huelgas en Tamaulipas, los bloqueos en Michoacán y los problemas de abasto de combustibles en al menos 12 estados del país.

En diciembre pasado, primer mes de la administración, cifras oficiales exponen que la economía perdió ritmo.

El Indicador Global de la Actividad Económica, registro mensual y de corto plazo, se contrajo 0.4 por ciento en términos reales, su peor nivel en los pasados nueve meses.

Esa cifra está en línea con un menor dinamismo de la actividad económica en la mayor parte de 2018, año que terminó con un crecimiento promedio de 2 por ciento.

En estos primeros meses organismo internacionales han proyectado a la baja las perspectivas de que este año la economía se recupere.

El Banco Mundial fue el primero en recortar su pronóstico a principios de enero: 2 por ciento. Le siguieron, en el mismo mes, el Fondo Monetario Internacional (2.1) y apenas la semana pasada la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (2).

Los nuevos integrantes del BdeM estimaron un rango de entre 1.1 y 2.1 por ciento. En general, en sus pronósticos enumeran la incertidumbre por el cambio de gobierno, una menor llegada de inversión privada y la desaceleración de la economía mundial.

Por las mismas razones todos los anteriores también han planteado revisiones a la baja.

## **Las calificadoras**

Otro frente se da con las calificadoras crediticias. Primero por la cancelación del aeropuerto en Texcoco y, recientemente, por la centralidad del apoyo a Pemex.

En enero pasado la calificadora Fitch bajó a CCC la nota de la petrolera, y empezando este mes Standard & Poor's cambió la perspectiva de la ex paraestatal de estable a negativa. Lo mismo hizo con la deuda mexicana.

Moody's, por su parte, mantiene un periodo de observación de seis meses antes de hacer cambios a la calificación.

Entre los datos más recientes que reporta el Instituto Nacional de Estadística y Geografía está una caída de 3.2 por ciento de las ventas al menudeo durante diciembre y variaciones negativas en 17 de los 32 estados del país, así como una tasa de desempleo que aumentó en diciembre a 3.6 por ciento y en enero descendió a 3.5.

En este contexto, la expectativa en la economía por los ciudadanos, que se registra en el Índice de Confianza del Consumidor, no ha dejado de aumentar desde la jornada electoral del primero de julio anterior, en la cual venció el ahora Presidente. En febrero, tercer mes de la administración, llegó a su nivel más alto: 48.8 puntos.

La inflación ha ido a la baja. En febrero cerró en 3.94 por ciento. Por vez primera desde que la SHCP, con José Antonio Meade al mando, decidió liberar los precios de las gasolinas, terminó en el rango del BdeM, que es de 3 por ciento a tasa anual.

El tipo de cambio se ha mantenido en semanas recientes con relativa estabilidad, y el precio internacional del petróleo ligeramente por arriba del estimado en los Criterios Generales de Política Económica.

De acuerdo con los criterios de política económica publicados por la SHCP, el gobierno espera un crecimiento de 1.5 a 2.5 por ciento.

En general, el objetivo del Presidente es que la economía registre un crecimiento anual de 4 por ciento.

El registro oficial muestra que, históricamente, el primer año de un gobierno implica desaceleración.

-----EXCELSIOR----->

- **Plan de Ebrard para que México invierta con EU**

CIUDAD DE MÉXICO.- El canciller Marcelo Ebrard presentó al sector empresarial mexicano un plan de inversiones con empresas estadounidenses por cuatro mil 800 millones de dólares. El funcionario explicó que este proyecto es parte de un acuerdo con Estados Unidos para aumentar la inversión en México en los sectores energético, logística, infraestructura y turismo.

Es una inversión por medio de una organización de Estados Unidos que maneja fondos privados también, donde tenemos una bolsa por cuatro mil 800 millones de dólares y las cámaras empresariales de México pueden participar”, dijo al término de la reunión con el CCE. Ebrard comentó que las primeras pláticas sobre este acuerdo están en su segunda fase, que es la presentación de los proyectos en los que se requiere de la participación privada, y es ahí donde se necesita de la unión con los integrantes de la cúpula empresarial.

- **Perspectiva calificadoras no impactará en ahorro de mexicanos: SHCP**  
CIUDAD DE MÉXICO.- Las recientes bajas en las perspectivas de la economía de México por parte de las agencias calificadoras, no impactarán de forma directa en el ahorro de los trabajadores, aseguró la Secretaria de Hacienda y Crédito Público. El jefe de la Unidad de Seguros, Pensiones y Servicios Sociales de la dependencia Federal, Carlos Noriega Curtis, aseguró que el trabajo que hacen las agencias calificadoras es sin duda relevante, porque lo que hacen es advertir las probabilidades o no de cumplimiento en los créditos.

-----LA CRÓNICA----->

- **López Obrador arrancó mal su mandato: Coparmex**  
El mandato del presidente de México, el izquierdista Andrés Manuel López Obrador, "arrancó mal" por la cancelación del nuevo aeropuerto capitalino, aunque tiene elementos positivos como los programas sociales, afirmó este lunes la patronal Coparmex.  
"El Gobierno de López Obrador arrancó mal porque el nuevo a aeropuerto de la Ciudad de México, la obra de infraestructura más importante en México, fue cancelada", destacó el presidente de la Confederación Patronal de la República Mexicana, Gustavo de Hoyos, cuando se cumplen cien días del nuevo Gobierno.

- **Mantener una alta recaudación, prioridad del SAT**  
La Jefa del Servicio de Administración Tributaria, Margarita Ríos-Farjat, aseguró que mantener una alta recaudación y fortaleza institucional se traduce en la disminución de los costos operativos, porque actualmente se captan 54.8 pesos por cada peso invertido en los procesos de recaudación.  
Durante su participación en el Foro Nueva Política Tributaria y de Fiscalización en México, señaló que las instituciones sólidas y cohesionadas contribuyen a generar certidumbre para la actividad económica, lo que redundará en confianza y crecimiento.

-----LA RAZÓN----->

- **A 100 días del nuevo gobierno, IP otorga el beneficio de la duda**  
El Gobierno del Presidente Andrés Manuel López Obrador tiene uno de los inicios más intensos, pero también de los más criticados; la cancelación del Nuevo Aeropuerto Internacional de México, así como la de las subastas eléctricas; los *farmouts* de Pemex, la suspensión de dos licitaciones de la Ronda 3 en hidrocarburos y la inyección de capital por 107 mil millones de pesos a Petróleos

Mexicanos son algunos de los factores que han observado las calificadoras, empresarios e inversionistas como puntos a considerar para disminuir la confianza en el país.

Dar el beneficio de la duda es la contestación que dan los empresarios cuestionados acerca de su parecer respecto de la nueva administración; sin embargo, la zozobra continúa al hablar de confianza, principalmente en las inversiones. En entrevista con *La Razón*, José Luis de la Cruz, director del Instituto para el Desarrollo Industrial y el Crecimiento Económico mencionó que un balance general del nuevo Gobierno se puede determinar en dos partes; la primera, basada en los logros que se han tenido hasta el momento.

- **Creecer al 4%, principal reto del gobierno**

El jefe de la oficina de la Presidencia, Alfonso Romo, reconoció que el reto al que se enfrenta el actual gobierno es alcanzar un crecimiento de 4 por ciento, pues se necesitan alinear los factores para que eso suceda.

Entre dichos factores, se encuentra el generar crecimiento económico en el sureste del país, sin descuidar la región norte; seguir impulsando la confianza para atraer mayores inversiones en México; así como apoyar a los sectores de la economía que necesitan seguir creciendo.

-----**EL SOL DE MEXICO**----->

- **Empresas de Oil and Gas se apuntan como proveedoras de refinería**

Unas 320 compañías integradas a Oil and Gas Alliance de declaran listas para atender la demanda de servicios que se espera genere la construcción de la refinería en Dos Bocas, en Tabasco.

Se espera que en los próximos días el gobierno federal emita la convocatoria para la licitación de la mencionada obra, que para este 2019 tiene asignada una partida de 50 mil millones de pesos para el Programa de Estudios de Preinversión, así como el desarrollo de ingeniería, Procura y construcción de plantas de proceso, equipos y servicios auxiliares para la instalación de la planta.

- **Empresas mexicanas participarán en Tren Maya, revela Fonatur**

Uno de los lineamientos que habrá dentro de la próxima licitación del Tren Maya será obligar a que haya participación de empresas mexicanas medianas y grandes, adelantó Rogelio Jiménez Pons, director del Fondo Nacional de Fomento al Turismo.

"Normalmente las empresas pequeñas (mexicanas) se quedan viendo pasar las grandes obras, y la finalidad es que de alguna forma, ya sea en proveería u obra inducida, que participen", dijo en entrevista con Notimex. Jiménez Pons sostuvo que las licitaciones para el Tren Maya no serán por invitación, ya que se hará una convocatoria abierta, pública e internacional, a fin de atraer al mayor número de empresas.

-----**EL ECONOMISTA**----->

- **Contrataciones, dispersión de recursos y Ley Fintech, focos de AMLO**

El secretario de Hacienda y Crédito Público, **Carlos Urzúa**, habló de tres casos por los que es importante el gobierno digital para México. El primero es la poca modernidad en caso de adquisiciones de bienes y servicios. “Los procedimientos que se siguen son arcaicos si no primitivos lo que hace que se carezca de la transparencia o se da pie a la corrupción”, dijo Urzúa durante la inauguración del seminario CAF El futuro del gobierno en la era digital organizado por CAF Banco de Desarrollo y la Agencia Digital de Innovación Pública de la Ciudad de México.

“Hay que imaginar que se pudieran hacer todas las compras del gobierno federal como si uno estuviera en Amazon para que las dependencias puedan ordenar por internet”, añadió Urzúa y enfatizó que México tenemos no tenemos este tipo de modelo, por lo que los actuales son arcaicos y primitivos.

- **Hacienda adelanta otras medidas para disminuir el efectivo**

En la Reunión Plenaria de Consejeros de Citibanamex, el secretario de Hacienda, Carlos Urzúa, adelantó que en breve se detallarán otras acciones para buscar disminuir el uso del efectivo en el país. A inicios de enero, se anunció que en breve se pondrá en operación la plataforma de pagos electrónicos desde teléfonos inteligentes, CoDi.

El funcionario explicó que entre estas acciones estarán la emisión y recolección de pagos de gobierno estrictamente mediante canales electrónicos. De igual forma, el establecimiento de un límite máximo al monto con el que se pueden cubrir determinadas operaciones en efectivo. Por ejemplo, en lo relacionado con la adquisición de bienes inmuebles y de ciertos bienes duraderos, así como el pago de colegiaturas.

-----REFORMA----->

- **Crece el interés por la reunión del Banxico. Rodolfo Navarrete Vargas.**

En la siguiente reunión de política monetaria, a llevarse a cabo el próximo 28 de marzo, los funcionarios del Banco de México se van a encontrar con algunas sorpresas que los van a poner en el dilema de si bajar o no la tasa de referencia en ese momento.

La primera y más importante es la disminución de la inflación. Es probable que al momento de la última decisión de política monetaria, llevada a cabo el 7 de febrero, los funcionarios del banco central pensarán que la inflación de enero iba a ubicarse justo en línea con la trayectoria estimada por el propio banco, vale decir en 4.4%, como también lo estimaba el promedio del mercado. Sin embargo, el resultado publicado ese mismo día sorprendió a propios y extraños, pues bajó a 4.21%, por debajo de dicha trayectoria. Las cifras de febrero han seguido sorprendiendo. Al cierre de dicho mes bajó a 3.94%, no sólo por debajo de la trayectoria, sino también dentro de la banda superior de tolerancia del objetivo de 3.0 por ciento.

Como se recordará, este resultado obligó al banco a corregir a la baja su trayectoria inflacionaria al menos para los dos primeros trimestres de este año.

La inflación subyacente también bajó. De un nivel de 3.64% en la primera quincena de enero, que es la última que oficialmente conocía el banco, a 3.54% al cierre de febrero. La inflación no subyacente, la que no considera frutas y verduras y energía, bajó considerablemente. Pasó de 7.31% a 5.25% en dicho periodo y con ello también bajaron las presiones indirectas sobre el componente subyacente.

De igual forma, las expectativas inflacionarias han observado un proceso de revisión a la baja. Al momento de la reunión del 7 de febrero se esperaba que la inflación general cerrara el presente año en 3.80%, mientras que al cierre de febrero ya se esperaba que se ubicara alrededor de 3.65 por ciento.

Por su parte, las expectativas de la inflación general en el mediano plazo (próximos cuatro años) bajaron entre enero y febrero, al pasar de 3.53% a 3.50%; mientras que las correspondientes a un más largo plazo (5 a 8 años) se mantuvieron en 3.50 por ciento. Cabe señalar que las expectativas de inflación de mediano y largo plazo se han mantenido sobre niveles alrededor de 3.50% desde que se elabora la estadística, vale decir desde 2004 y 2008, respectivamente.

En lo que se refiere a la inflación implícita contenida en los instrumentos del mercado de dinero (diferencia entre las tasas de interés nominal y real de varios plazos) registró una importante corrección a la baja desde principios de febrero (fecha en que se llevó a cabo la última reunión de política monetaria) hasta el miércoles de la semana pasada. Así, la métrica de 10 años se ubicó la semana pasada en 3.94%, el menor nivel desde julio del año pasado y casi un cuarto de punto porcentual debajo de lo observado en la anterior reunión de política monetaria. La inflación implícita en los bonos de 30 años bajó a 4.17% desde 4.31 en la fecha de la reunión y desde el 5.01 de finales de noviembre del año pasado. En el corto plazo, la medida de tres años se situó en 3.65%, desde 3.81% en la primera semana de febrero.

De lo anterior se desprende que todos los indicadores sobre la inflación han empezado a ceder en mayor o menor grado. Si este proceso fuera a seguir en los próximos meses (tal como lo acaba de reafirmar el banco central en su último Informe Trimestral, al señalar que cree que la inflación convergerá al objetivo de 3.0% anual en el segundo trimestre de 2020), todo parece indicar que a los funcionarios del Banxico les va a faltar tiempo para bajar la tasa de política monetaria, si es que no quiere provocar una fuerte caída económica.

Por lo pronto, el mercado ya está descontando que el próximo movimiento de política monetaria del banco central será a la baja. El problema es cuándo.