Reforma.com (sitio)

2026-11-02

Pausa en EU; sorpresa en México

Autor: Everardo Elizondo

Género: Nota Informativa

https://www.reforma.com/pausa-en-eu-sorpresa-en-mexico-2026-11-02/op323652

Un paréntesis (político) en la política monetaria de EUA

El 28 de octubre el banco central de Estados Unidos (el Fed) publicó su decisión de mantener sin cambio su tasa de interés objetivo. No hubo sorpresa.

El documento fue un ejemplo de brevedad: sólo cinco párrafos escuetos. En los dos primeros describió lo sucedido. En el tercero, destacó la fortaleza del crecimiento económico. En el cuarto, reconoció que (sic) "la inflación continúa elevada". En el último, aclaró que dos de los 12 miembros del comité votaron en contra, prefiriendo un alza de ¼ de punto porcentual.

En general, los analistas concluyeron que el tono de la conferencia de prensa de Kevin Warsh (el presidente de la Junta) fue claramente restrictivo. En consecuencia, el consenso consiste ahora en que el Fed aumentará su tasa en diciembre 9. Es lógico.

En septiembre, la inflación al consumidor resultó 3.7%; la correspondiente al productor, 6.3% (Producer Price Index, según el Bureau of Labor Statistics). En este segundo caso, el incremento en los precios de la energía fue un extraordinario 35.4%; sin embargo, aun si se excluyen de dicho cómputo tanto los precios de la energía como de los alimentos, la variación fue 5.0%. Caben pocas dudas de que la economía estadounidense sufre de presiones inflacionarias generalizadas.

Así pues, el porvenir financiero "previsible" estará caracterizado por el alto costo del crédito. (Mala noticia financiera para México).

Mientras tanto, como apuntó el Fed, la producción continúa creciendo con fuerza. A juzgar por las cifras oficiales, la inversión efectuada por las compañías de alta tecnología, sumada al consumo de las familias, se tradujeron en un aumento vigoroso del PIB en el tercer trimestre. (Buena noticia para México).

Nota: el 5 de noviembre Banxico anunciará su decisión de política monetaria. Conjeturo que no moverá su tasa objetivo.

Un repunte económico bienvenido (aunque frágil) en México La información más reciente sobre la actividad económica en México se presta a cierto optimismo. En efecto, los indicadores más relevantes sugieren un dinamismo relativo no esperado por los practicantes del sufrido trabajo de pronosticar.

Específicamente, el llamado IGAE (Indicador Global de la Actividad Económica) creció en agosto 3.5% anual, y prolongó una tendencia al ascenso claramente visible en la gráfica. A este respecto puede argumentarse, con razón, que uno de los principales factores de la mejora ha sido el aumento de la inversión, primero la pública y luego la privada - -en infraestructura y en construcción- -. También se ha señalado como causal la muy notable expansión de las exportaciones manufactureras relacionadas con el auge de la industria de la Inteligencia Artificial en Estados Unidos.

Esto último es cierto, pero admite una calificación técnica: el contenido nacional de dichas exportaciones es bajo, de manera que su contribución al PIB es muy limitada.

Sea como fuere, el INEGI acaba de publicar su estimación preliminar del crecimiento del PIB en el tercer trimestre, y resultó un robusto 3.2%. Hay razones para pensar que se moderará en lo que resta del 2026, para redondear en cerca de 2% para el total del año.

A lo largo del trienio más reciente, el PIB real ha aumentado a una magra tasa promedio anual de 1.4%.

El autor es profesor de Economía en la EGADE, Business School, ITESM.

X: @EverElizondo