

MEDIO: FORO TV
NOTICIERO: ECONOMÍA DE MERCADO
FECHA: 11/OCTUBRE/2012

México se encuentra realmente bien reconocido por los extranjeros: Arnulfo Rodríguez

Entrevista con Arnulfo Rodríguez, analista financiero en el programa “Economía de Mercado”, conducido por Alfredo Huerta en Foro TV.

ALFREDO HUERTA: Vamos hasta la Bolsa Mexicana de Valores, Desde la Bolsa, en donde nos da mucho gusto saludar a Arnulfo Rodríguez, analista financiero. Arnulfo, muy buenas tardes.

ARNULFO RODRIGUEZ: Hola Alfredo, buenas tardes.

ALFREDO HUERTA: Arnulfo, los temas de las calificaciones, Standard and Poor's degrada el caso de España, México aparentemente los bonos operando con otro nivel de calificación, ¿qué es lo que podemos esperar, cuál es la lectura de todo esto?

ARNULFO RODRIGUEZ: Bueno, es muy interesante, efectivamente, Standard and Poor's baja la calificación de España a BBB-, está a un escalón, es decir, una baja más y será un bono chatarra.

Y México se encuentra realmente bien y muy reconocido por los extranjeros. Ahí el costo de oportunidad que son los bonos del Tesoro de Estados Unidos andan pagando unos 7, México te paga una tasa a diez años del 5.50, que es una tasa como la de Italia, sin los problemas de Italia. Entonces las perspectivas siguen siendo muy interesantes desde las perspectivas de los extranjeros.

ALFREDO HUERTA: Preguntarte, por ejemplo el M24, que es de curva media, media larga, ha bajado 135 puntos base en lo que va del año, los bonos en los Estados Unidos, un bono por ejemplo a diez años anda alrededor de 18 puntos base, ¿qué tanto más puede seguir bajando las tasas en México, sobre todo esa curva media larga?

ARNULFO RODRIGUEZ: Pienso que eso va a empezar a ser menos espectacular. Este sin duda ha sido el año del mercado de bonos, los rendimientos han sido espectaculares, ese descenso de tasas en el M24, si lo traduces a crecimiento de precios, pues es una ganancia efectiva del 19 por ciento, una tasa anualizada del 25. Son extraordinarios los resultados, creo que la mejor parte ya la vimos.

No veo al mercado regresando, pero ciertamente caídas tan espectaculares de tasa de interés no se van a dar porque tenemos que la tasa de un día de fondeo interbancario es del 4.5 y eso acota un poco el descenso de las tasas porque se vuelven condiciones en las que no tiene sentido invertir a diez años si las tasas son bajas, pudiendo hacerlo a 28 días.

ARNULFO RODRIGUEZ: Por otro lado, entrando más o menos en este Índice Global de Deuda Soberana de Países, Índice Mundial, hemos visto como el valor nominal que tenían los bonos

mexicanos a los valores que tienen hoy con la plusvalía, en dos años ha reportado 17 por ciento de beneficio, es decir, ya representa el .68 por ciento de la tenencia global de este índice.

En ese sentido si se modificaran más las calificaciones y tuvieran que rebalancear este índice, qué tanto se beneficiaría México y ahí es la pregunta también en términos de las tasas de interés.

ALFREDO HUERTA: Hay un efecto favorable, definitivo, España podría terminar saliendo de ese índice y esa ponderación pasaría a favor de España, mandando una señal de entrada para inversionistas extranjeros.

El mercado está dividido a medios, la mitad de los jugadores en el mercado de bonos son extranjeros, la mitad son nacionales. Sería muy bueno en principio, pero para mayores descensos importantes, como te digo, tendríamos que ver como condición necesaria una descenso en la inflación.