

En la medida en que se reduzca la dependencia de los ingresos petroleros, podremos tener una mejora en la calificación

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

FRANCISCO GUTIERREZ: Vámonos al enlace con la Bolsa Mexicana de Valores en donde nos acompaña Arnulfo Rodríguez, analista financiero, experto en mercados y particularmente en mercado de dinero. Arnulfo, muchas gracias por acompañarnos esta tarde.

ARNULFO RODRIGUEZ: Gracias Francisco, buenas tardes.

FRANCISCO GUTIERREZ: Arnulfo, me gustaría conocer tu opinión respecto al dato de inflación. Hace un momento platicábamos que es un buen dato de inflación, que da espacio al Banco de México, pero por el otro lado el propio Banco de México está revisando a la baja su expectativa de crecimiento, así es que tenemos señales de bajo crecimiento y baja inflación. ¿Pudiera haber alguna consideración para que el Banco de México considere, valga la redundancia, una baja en las tasas de interés más adelante?

ARNULFO RODRIGUEZ: Mira, definitivamente es una posibilidad que el mercado va a empezar a considerar. Nuestros economistas en Banamex consideran que no, consideran que la tasa de referencia se va a mantener constante hasta el final del año, básicamente por el periodo de volatilidad tan fuerte que pasamos entre la segunda mitad de mayo y el mes de junio donde vimos que el tipo de cambio es muy sensible a los movimientos de tasa de interés.

Sin embargo, como tú bien mencionas, se conjugan dos factores importantes: la revisión a la baja en las perspectivas de crecimiento del Banco de México y de otros intermediarios y analistas, y también un magnífico dato de inflación. Más aún, la inflación subyacente está en una zona de confort muy buena para Banco de México: 2.4.

Entonces yo creo que esto, si bien no es la opinión de Banamex, sí a nivel de expectativas del mercado va a calar como una posibilidad muy tangible de nuevos descensos en las tasas.

Por lo pronto el mercado de Bonos M ha respondido con un descenso importante en la curva de rendimientos.

FRANCISCO GUTIERREZ: Muy significativo. Y en ese sentido y por otro lado, Arnulfo, tenemos también enfrente la expectativa de las reformas económicas, reformas estructurales. ¿Qué impacto crees que puedan tener esto en los mercados?

ARNULFO RODRIGUEZ: Muy positivo si son de canal amplio y dos de ellas serían las principales: la reforma energética por cuanto impulsaría un crecimiento importante de la

inversión privada favoreciendo a empresas en los sectores energético y de construcción, ya está dejando sentir su efecto en compañías que ya están posicionadas en estos sectores, falta ver la forma final, la propuesta del gobierno, pero está ya favoreciendo; y la reforma fiscal. En la medida en que ésta reduzca la dependencia del gobierno de los ingresos petroleros, podremos tener una mejora en la calificación de la deuda soberana, así lo han mencionado las agencias calificadoras, sobre todo Moody's y también Standard and Poor's, que podría ser incluso hasta de dos escalones, pasando México de un BBB a un A- quizás, y en ese sentido tendríamos un gran, gran efecto positivo tanto en los mercados bursátiles como en el descenso de tasas locales.

FRANCISCO GUTIERREZ: Perfecto Arnulfo. Pues se nos fue el tiempo pero te agradezco mucho que nos hayas acompañado hoy con tu análisis en Economía de Mercado. Muchas gracias.

ARNULFO RODRIGUEZ: Saludos.