

Todos esos factores que nos hacían pensar que era el momento mexicano siguen

Extracto de la entrevista con Araceli Espinosa, analista y estratega de Scotiabank, en el programa “Enfoque Financiero”, conducido por Alicia Salgado y Ricardo Vázquez en Núcleo Radio Mil.

RICARDO VAZQUEZ: Estamos de regreso con ustedes y le doy la bienvenida a Araceli Espinosa, quien es analista y estratega de Renta Fija de Scotiabank. Araceli, nos fa mucho gusto tenerte nuevamente.

ARACELI ESPINOSA: Hola, buenas noches Ricardo y buenas noches Alicia.

ALICIA SALGADO: A mí me da también un enorme placer saludarte. ¿Cómo vamos con el tipo de cambio? Es un tema que no deja de estar en la mesa de las preocupaciones, aunque al parecer desde ayer, antier, se ha estabilizado tanto el efecto que tuvo sobre las tasas de interés como sobre el tipo de cambio.

ARACELI ESPINOSA: Sí, mira, efectivamente hoy cierra en 12.80, ayer estaba en 12.85, entonces parece que a lo largo de esta semana se ha estabilizado en este rango y les quiero comentar dos puntos importantes que están afectando el tipo de cambio.

Uno que empezó desde el 9 de mayo y que comentamos la semana pasada y que fue las pláticas de la Reserva Federal de los Estados Unidos para poder determinar si era momento o no de empezar a reducir las compras que se hace mensualmente de activos financieros y con eso inyectar liquidez a la economía.

Entonces eso hizo suponer a todos los inversionistas del mundo de que el nivel de tasas en los Estados Unidos iba a empezar a subir, acordémonos que estaba en niveles bajísimos en las partes más cortas de la curva, o sea, en niveles cercanos a cero por ciento, y en los niveles de diez años las tasas que paga Estados Unidos abajo del 2 por ciento.

Entonces al considerar el mundo que las tasas en Estados Unidos iban a empezar a subir, esa misma explicación o correlación se esperaba para el resto de las tasas en todo el mundo, incluyendo a México. Entonces eso provocó al mismo tiempo que los niveles mínimos que habíamos visto en la cotización del tipo de cambio, hasta por abajo de 12 pesos, empezara a tener un efecto contrario y ahorita nos ubiquemos en 12.80.

Y el segundo factor que de corto plazo ...

ALICIA SALGADO: Pero en realidad Araceli, perdón que te interrumpa, el precio extraordinario que tendríamos en el año es del 9 de mayo, de once punto ochenta y algo ¿no? Teníamos un proceso de revaluación que a todo mundo le prendía la alerta.

ARACELI ESPINOSA: Sí, estoy de acuerdo. Pero ahorita estamos en 12.81 y el mínimo que se tocó fue 11.97 el 8 de mayo. Y a partir de entonces se ha depreciado la moneda.

Ahorita parece que se está estabilizado o lo que no ha permitido, a mi juicio, en los últimos días, en esta semana, cuando ya esperábamos que habría cierta estabilidad en los mercados, como lo hemos visto un poco más en el resto del mundo, en la parte de América Latina sucedió ayer que el secretario de Hacienda de Brasil anunció que retiraba un impuesto de 6 por ciento que había estado aplicándose a los extranjeros que quisieran comprar bonos del gobierno brasileño, entonces el retirar esta medida se esperaba que hubiera un efecto a favor de la cotización del tipo de cambio dólar-real, pero no fue así sino muchos inversionistas que estaban atorados en esos bonos aprovecharon también para salirse y hubo un descontrol en los mercados cambiarios y de tasas en América Latina y eso provocó mucho nerviosismo sin saber exactamente si realmente iba a entrar más inversión extranjera a Brasil, que era lo que se esperaba y por el día de ayer al menos no fue así, ni por el día de hoy.

Entonces eso provocó cierta desestabilidad en América Latina aunque México dentro de todo este contexto pudo soportar más o menos bien, pero ha habido un reacomodamiento tanto en el tipo de cambio como en las tasas de interés de México derivado de este efecto en Brasil.

(...)

ALICIA SALGADO: La verdad el peso mexicano ha logrado estabilizarse y ha tenido que ver mucho más con las declaraciones de los funcionarios de la Reserva Federal o los allegados del Comité de Mercados Abiertos, en donde están tranquilizando digamos a los mercados ante un eventual retiro del QE3 y de la liquidez ¿no?, que no va a ser abrupta. Que van a esperarse a ver consistencia en los datos de recuperación, que los datos de empleo no de un día sino de una serie deben de ser sólidos y que eventualmente el retiro será gradual. Eso ha tranquilizado el cambio de bonos a acciones y finalmente al peso mexicano le ha beneficiado. Ojalá perdure, Araceli.

ARACELI ESPINOSA: Sí, ojalá que sí.

ALICIA SALGADO: Con las cifras de automotriz debe perdurar ¿no?

ARACELI ESPINOSA: Pues Sí, Yo pienso que tenemos a la industria automotriz bien, y los fundamentales macro todavía no están deteriorados, que eran los fundamentales macro, el crecimiento de la industria automotriz, el regreso que hizo la calificación de Fitch a los niveles que nos había bajado en los momentos duros de la crisis, todos esos factores que nos hacían pensar que era el momento mexicano, pues siguen estando ahí, son pocos los que se han movido y es cuestión de otra vez no asustarnos tanto con la volatilidad porque es difícil estarla siguiendo cada minuto que está cambiando y no cada día.