

La mejora de la calificación de S&P a EU fortaleció al dólar

Extracto de la entrevista con Joel Virgen, coordinador de Estudios Económicos y de Mercados de Banamex, en el programa “Enfoque Financiero”, conducido por Alicia Salgado y Ricardo Vázquez en Núcleo Radio Mil.

RICARDO VAZQUEZ: Ya está en la línea nuestro siguiente invitado, es Joel Virgen, quien es coordinador de Estudios Económicos y de Mercados de Banamex. Joel ¿cómo estás? Gusto en saludarte.

JOEL VIRGEN: Hola, qué tal buenas tardes. Buenas tardes Alicia, buenas tardes Ricardo.

ALICIA SALGADO: Hola, me da mucho gusto Joel. Yo no sé por qué pero fíjate que es curioso que todavía a estas alturas sigan leyendo mi columna sobre volatilidad cambiaria. Y eso que la escribimos la semana pasada, pero es que es un tema recurrente ¿no?

JOEL VIRGEN: Sí, definitivamente. Yo creo hay que acostumbrarnos a que este tema de volatilidad cambiaria no va a ser un tema que se disipe en el siguiente par de sesiones, va a ser un tema que seguramente nos acompañará por varias semanas.

RICARDO VAZQUEZ: Claro. Joel, hemos importado mucha volatilidad y hoy cuando Standard and Poor's mejora la expectativa de calificación crediticia para Estados Unidos, todos pensaríamos que la volatilidad disminuiría y no es así, el tipo de cambio siguió presionado.

JOEL VIRGEN: Sí, definitivamente esto una vez más confirma que el nerviosismo de los mercados y el producto de la volatilidad, la causal de la volatilidad, tiene mucho que ver con lo que hará la Reserva Federal desde las expectativas del mercado, probablemente este mismo año en cuanto si se desacelera el ritmo de compras de activos financieros en los Estados Unidos.

En la medida en que esta probabilidad se refuerce, en esa medida tendremos mayor volatilidad en el corto plazo.

RICARDO VAZQUEZ: ¿Y esa expectativa de que la Reserva Federal ajuste su política monetaria tiene mucho que ver con la generación de empleo en Estados Unidos?

JOEL VIRGEN: Definitivamente. El tema es el siguiente: es que son varios los sectores en la economía de los Estados Unidos que viendo el bosque, es decir, alejándonos del dato coyuntural y viendo las tendencias, tenemos un sector inmobiliario que se recupera, tenemos un consumo que se recupera y sobre todo un empleo que avanza no necesariamente al ritmo que todos quisiéramos ver, pero que sí ha venido consolidando una recuperación gradual y este es el tema por el cual los mercados están nerviosos, porque realmente la probabilidad de que la Reserva Federal opte por anunciar esta medida no es despreciable, definitivamente.

ALICIA SALGADO: Yo le decía hace un ratito a Ricardo que no necesariamente la mejora, el dotar de estabilidad a la calificación de Estados Unidos por Standard and Poor's implica la mejora, porque bajó de negativa a estable, pero ya la bajaron, no ha regresado, ese es un tema ¿no? Y la otra, el tipo de cambio hoy se ajustó, pero también el real, todas las monedas emergentes volvieron a tener esta inestabilidad.

JOEL VIRGEN: Sí, definitivamente, Y es que desde los ojos del mercado, ustedes recuerdan, cuando fue el tema del recorte de calificación de Estados Unidos, sí tuvimos volatilidad ese día pero en términos del premio de riesgo que exigen los mercados por invertir en los Estados Unidos, ni se movió ni se ha movido significativamente. Podemos decir que hasta cierto rango de calificación crediticia realmente el premio que los mercados otorgan al riesgo Estados Unidos es muy bajo, sigue siendo la referencia libre de riesgo pase lo que pase y lo hemos visto a todo lo largo de este tema de crisis financiera, desde la quiebra de Lehman hasta este punto.

Y sí, concuerdo contigo, este es un fenómeno que debemos describir más bien como un fortalecimiento del dólar más que una depreciación del peso, en el sentido de que ha sido generalizado en las monedas emergentes.