

MEDIO: FORO TV
NOTICIERO: ECONOMIA DE MERCADO
FECHA: 12/MARZO/2013

**Cambio de perspectiva de S&P, reconocimiento a propuestas de plan de gobierno:
Eduardo Ávila**

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

ALFREDO HUERTA: Y a continuación nos enlazamos a la Bolsa Mexicana de Valores, Desde la Bolsa, donde nos da mucho gusto saludar a Eduardo Ávila, analista financiero. Eduardo, muy buenas tardes.

EDUARDO AVILA: Hola, gracias por la invitación,

ALFREDO HUERTA: Gracias a ti Eduardo. Hace unos minutos justamente Standard and Poor's hace una modificación en cuanto a la perspectiva para México y la mejora. ¿Cuál es la lectura que tienen ustedes al respecto y qué podríamos estar esperando en relación a los mercados?

EDUARDO AVILA: Bueno, es una noticia favorable, es un reconocimiento básicamente a lo que se ha estado proponiendo en términos de plan de gobierno, que tiene que ver con las reformas estructurales, definitivamente muy buena parte de esta información los mercados financieros en México ya la habían incorporado, a nivel internacional México ya está calificado básicamente como A's no como BBB's, y esto es básicamente por la percepción que tienen de que en México pueda haber cambios que realmente vayan a contribuir con un crecimiento económico bueno, estamos hablando de reformas estructurales como la fiscal y la energética, que en función de los eventos anteriores, se prevé que vayan a ser verdaderas reformas, esto es yo creo que algo que al mercado le gusta mucho.

En cuanto al comportamiento que se espera para los mercados en las siguientes semanas, sí va a estar influenciado por este tipo de eventos pero también hay que considerar que la situación en Estados Unidos está complicada por el tema fiscal, entonces podría haber cierta contaminación de estos fenómenos.

ALFREDO HUERTA: Sí, la realidad es que el tipo de cambio ya ha observado una apreciación importante, desde 12.85, 12.86 que cerró el año, hoy está en 12.45 y la realidad es que justamente vienen esos temas con fechas importantes.

Hablamos del 15 de abril, en el caso de la entrega del Senado, de esta parte del presupuesto en Estados Unidos, y 19 de mayo el techo de endeudamiento. Así que hasta ahorita no ha habido mucho avance en ese aspecto y los mercados podrían entrar en un tema de volatilidad.

EDUARDO AVILA: Sí. En el tema fiscal de Estados Unidos realmente las fechas concretas pueden cambiar, tienen varios mecanismos para patear el problema del gasto. Lo que sucede es que conforme más se postergue esta decisión, las presiones sobre el crecimiento van a elevarse. Si no se hace nada, el crecimiento en Estados Unidos se podría ver castigado entre 50, 70 puntos base.

Pero a la par, estamos viendo que México está teniendo un panorama que luce mucho más prometedor que en Estados Unidos en cuanto a flujos. El tipo de cambio podríamos verlo en niveles cercanos a los 12 pesos en este año, lo que es algo que estaría reflejando una buena cantidad de dinero entrando a nuestra economía.

ALFREDO HUERTA: ¿Y cómo ven el mercado accionario, que de alguna manera se adelantó, ha estado ya corrigiendo una buena parte? ¿Qué es lo que estarán esperando del mercado?

EDUARDO AVILA: Bueno, el mercado mexicano y a la luz de los últimos reportes corporativos está caro, de hecho comparativamente con el emergentes y América Latina es un mercado caro, sin embargo la pregunta relevante es por cuánto tiempo más pueda estar caro el mercado mexicano y la respuesta la encontramos en el horizonte del exceso de laxitud monetaria que hay a nivel mundial, es decir, va a seguir viniendo dinero as México un tanto por los fundamentales que son buenos, pero por otro los inversionistas no tienen opciones de inversión, entonces es un elemento que va a seguir atrayendo inversión al mercado de capitales en México.

ALFREDO HUERTA: En ese sentido ¿ustedes mantienen números o expectativas arriba de los 50 mil puntos para la bolsa?

EDUARDO AVILA: En términos de valuación, la bolsa podría terminar más o menos a niveles de 47 mil, 48 mil, sin embargo si incorporamos este efecto de laxitud monetaria, definitivamente el IPyC se puede ir hacia niveles mucho más altos, que ahí ya valdría preguntarnos en cuanto tiempo podría ajustarse ese precio. Sin embargo por el momento los activos mexicanos van a estar apoyados por esta entrada de recursos y podemos ver valuaciones mucho más altas. Y en el caso del tipo de cambio, un tipo de cambio más fuerte.

ALFREDO HUERTA: ¿Y en el caso de las tasas de interés donde hemos visto ya mínimos, tasas en M24 abajo ya del 5 por ciento?

EDUARDO AVILA: El M24 tiene margen de baja, por un lado la inflación subyacente está contenida, Banco de México bajó tasas de interés, hay bastante apetito por extranjeros en el mercado mexicano y tenemos una revisión posiblemente en puerta de la calificación crediticia de México, más elementos de salud fiscal, entonces todo esto hace atractivo el mercado de deuda mexicano, el cual se ve con potencial todavía.

ALFREDO HUERTA: De acuerdo Eduardo, queda muy claro, muy interesante, Muchas gracias, muchas gracias a Bolsa Mexicana de Valores.

EDUARDO AVILA: Gracias a ustedes.

ALFREDO HUERTA: Y bueno, ya con este cambio de perspectiva de Standard and Poor's, le está dando la verdad un realce un poquito a los mercados, habrá que ver si no se adelantaron, sobre todo el tipo de cambio Enrique.

ENRIQUE CAMPOS: Exactamente, puede ser, que hayan tenido por ahí alguna expectativa del tema, pero hay que ver. Gracias Alfredo.