

MEDIO: IMAGEN RADIO
NOTICIERO: IMAGEN INFORMATIVA, 1RA. EMISION
FECHA: 14/MARZO/2013

Los mercados siempre se adelantan y son mejores jueces que las calificadoras: Ernesto O'Farrill

PEDRO FERRIZ: Estoy con el director de Estrategia de Grupo Actinver, el señor Ernesto O'Farrill.

ERNESTO O'FARRILL: El viernes pasado nuestro banquero central, el señor Carstens nos anuncia una baja en la tasa a un día, en la tasa de referencia del Banco de México, de medio punto.

Ante eso lo que se debe de ver es un alza en el tipo de cambio y en lugar de que suba el dólar, que se baja más. ¿Qué estaba detrás? Pues la posibilidad de que una de las principales calificadoras nos mejorara la perspectiva. ¿Y qué quiere decir? Que más o menos dentro de seis meses, ocho meses, nos van a subir un escalón en la calificación, que ya el mercado lo tiene más que descontado.

PEDRO FERRIZ: ¿No te lo venía yo preguntando de días anteriores? ¿Cómo es posible que las calificadoras nada más están para descalificar? Yo puedo entenderlos cuando traes relaciones de deuda-PIB tan cortas ...

ERNESTO O'FARRILL: En algunos países, sí.

PEDRO FERRIZ: Y podría voltear a reclasificar casos como el nuestro.

ERNESTO O'FARRILL: Los mercados siempre se adelantan y son mejores jueces que las calificadoras. Y ha habido días que hemos visto en México tasas de interés en pesos a largo plazo, por debajo de las tasas en euros a largo plazo de Italia o de España. Ya lo hemos visto.

PEDRO FERRIZ: Ahora, una pregunta que me hago, si no hubiera habido la baja con estas características y con la relación que saca Standard and Poor's, a lo mejor el 12.44 de ahorita a lo mejor estaría en 12.05.

ERNESTO O'FARRILL: Yo pienso que fue un detonador de todo esto la baja de Banco de México y generó en lugar del movimiento normal de "ah, entonces salte de pesos" y se sube el dólar, generó más bien un ambiente de "oye, si lo están haciendo es precisamente porque están viendo que van a venir muchos más dólares y están defendiendo su moneda".

Entonces fue más bien una señal o un catalizador que generó una precipitación hacia el peso mexicano.

PEDRO FERRIZ: Y debe tener a los exportadores un tanto incómodos.

ERNESTO O'FARRILL: Así es. Porque lo que se viene es esto, las otras calificadoras también nos van a estar mejorando expectativas ...

PEDRO FERRIZ: Claro, va a reaccionar Fitch, va a reaccionar Moody's, van a reaccionar todos.

ERNESTO O'FARRILL: Están las iniciativas del sector de energía y la reforma fiscal y todo esto es un círculo virtuoso que a lo mejor pudiera hacer que el Banco de México tuviera que volver a bajar medio punto la tasa de interés, que era lo que no quería hacer, por eso bajó medio punto, en lugar de un quartito.