

MEDIO: FORO TV
NOTICIERO: ECONOMIA DE MERCADO
FECHA: 21/MARZO/2013

Mejora de perspectiva de S&P tuvo un impacto muy favorable en el mercado de bonos

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

ALFREDO HUERTA: A continuación nos enlazamos a la Bolsa Mexicana de Valores, Desde la Bolsa, en donde nos da mucho gusto saludar nuevamente a Arnulfo Rodríguez, analista financiero. Arnulfo, muy buenas tardes.

ARNULFO RODRIGUEZ: Hola Alfredo, buenas tardes.

ALFREDO HUERTA: Arnulfo, preguntarte cuál es la lectura que tuvieron ustedes con respecto a la decisión de política monetaria de la Fed el día de ayer y sobre todo también todo el entorno internacional ligado hoy a Chipre.

ARNULFO RODRIGUEZ: Primero con la Fed. La lectura es muy positiva porque básicamente ratificó la continuidad de los estímulos, también confirmó que éstos podrían empezar a retirarse, contra objetivos cuantitativos específicos y es la reducción de la tasa de desempleo por debajo del 6.5 por ciento y una inflación arriba del 2.5 por ciento.

Estamos lejos de esos niveles cuantitativos, así que la Fed en otras palabras lo que dejó dicho es que va a continuar la existencia de liquidez, va a seguir funcionando con estas medidas heterodoxas y como buen prestamista de última instancia, lo cual favorece el apetito por activos más riesgosos como por ejemplo las bolsas en Estados Unidos que podrían continuar su ascenso.

Chipre. Es un tema quizá menor dentro del contexto europeo. Tiene un efecto de demostración como en su momento lo tuvo Grecia, pero fuera de que es una fuente natural de volatilidad como los problemas de Europa lo van a estar siendo, no es ni por mucho algo que se acerque a la situación de conflicto que llegamos a tener en su momento con la propia Grecia.

ALFREDO HUERTA: En términos generales, entonces ¿qué es lo que estás esperando por ejemplo en tasas de interés? Aquí en México, con todo lo de Banco de México, la baja de los 50 puntos base, le da cierto espacio todavía a las tasas, pero por otro lado, Estados Unidos mantiene ciertas presiones en tasas. ¿Qué es lo que esperarías sobre todo de la curva media larga aquí?

ARNULFO RODRIGUEZ: Yo creo que la curva media larga podríamos esperar alguna alza en las tasas porque se ha descontado todo. En adición a la baja de la tasa de referencia de Banco de México, la semana pasada Standard and Poor's puso en perspectiva positiva la calificación de la deuda soberana de México, dándose un plazo de 18 meses para llevarla a

efecto o retirar esta perspectiva y la condicionó al cumplimiento de las reformas. Bueno, este anuncio de Standard and Poor's tuvo un impacto muy favorable con un nuevo rally en el mercado de bonos, estamos ya en mínimos históricos en las tasas y lo que viene hacia adelante son noticias de alza en la inflación.

Por otra parte en Estados Unidos y ligado al anuncio de la Fed, las tasas de los bonos del tesoro están subiendo porque el dinero está saliendo de Treasuries para invertirse en las bolsas. ¿Qué podemos esperar entonces? Tenemos que ver avance en las reformas para ver nuevos rallies en las tasas. Las bolsas de Estados Unidos pueden seguir teniendo ímpetu por la política monetaria en ese país y la Bolsa Mexicana puede estar vacilante porque la reformas estructurales sí afectan a alguna de las empresas con alta ponderación en el índice.

ALFREDO HUERTA: Y finalmente y de manera muy breve, tipo de cambio ¿cómo lo ven?

ARNULFO RODRIGUEZ: Bien y de buenas. El pronóstico es que el tipo de cambio se continuará apreciando, podemos ya hablar de un 12.20 para fin de año.

ALFREDO HUERTA: De acuerdo Arnulfo, queda muy claro. Muchas gracias y muchas gracias a la Bolsa Mexicana de Valores. Y bueno, Enrique, la verdad es que las tasas se adelantaron en México, se pueden estabilizar, activos en riesgo es lo que nos comentan como opción todavía para inversionistas.

ENRIQUE CAMPOS: Perfecto Alfredo. Gracias, que tengas muy buena tarde.