MEDIO: STEREO CIEN/RADIO MIL
NOTICIERO: ENFOQUE FINANCIERO
FECHA: 22/ENERO/2014

Comunicación Financiera

Implementación de reformas ha generado que hayan mejorado la calificación soberana

Extracto de la entrevista con Arnoldo López Marmolejo, economista principal de BBVA Bancomer, en el programa "Enfoque Financiero", conducido por Alicia Salgado y Ricardo Vázquez en Núcleo Radio Mil.

ALICIA SALGADO: Ya tenemos en la línea a nuestro siguiente entrevistado de esta noche, él es Arnoldo López Marmolejo, economista principal de BBVA Bancomer. ¿Cómo estás Arnoldo? Bienvenido.

ARNOLDO LOPEZ: Hola, muy bien Alicia. Ricardo, buenas noches.

ALICIA SALGADO: Cuéntanos una cosa, es que hoy vimos que estamos muy optimistas para el 2014 y el Fondo Monetario se vio medianamente optimista. ¿Tú cómo estás?

ARNOLDO LOPEZ: Sí, todos estamos un poco más optimistas después de la desaceleración del año anterior, en general los analistas estamos más optimistas. Nosotros estamos también más optimistas, sí creemos que ya la peor parte de la desaceleración quedó atrás y que estaremos viendo una mejora, que ya se empezó a ver la mejora desde el tercer trimestre del año pasado y esperamos que continúe y que crezcamos este año más de 3 por ciento.

ALICIA SALGADO: Que crezcamos más de 3 por ciento, esa es una perspectiva positiva, no sabemos cuánto más del 3 por ciento, ¿en qué lo basas?

ARNOLDO LOPEZ: Pues básicamente los dos factores principales que sugiere o que apoyen esta aceleración por una parte es la mayor demanda externa, se está viendo ya una mejora en exportaciones en México, en particular las automotrices han ido muy bien, en este sentido los analistas están revisando la expectativa de crecimiento de Estados Unidos a la alza. Y con un Estados Unidos que está mejorando la demanda externa de productos mexicanos, ese sería el factor principal para la mejora en la perspectiva mexicana.

Y el otro factor es la expansión fiscal que estaremos viendo este año en relación al anterior y ese factor también es positivo.

Por esas razones creemos que sí vamos a tener un mejor año, aunque pareciera ser también que hay algunos analistas que son conservadores en cierto sentido porque todavía vemos unos sectores que se han visto algo más rezagados como es el de vivienda y el de minería, esos van un poco más rezagados.

(…)

RICARDO VAZQUEZ: Arnoldo, el Fondo Monetario Internacional entre los riesgos que percibe o que prevé para el repunte de la economía global habla de la volatilidad financiera donde el comportamiento de las tasas de interés puede hacer que los flujos se vayan nuevamente a mercados desarrollados, afectando a los mercados emergentes, entre ellos México.

ARNOLDO LOPEZ: Sí, sin duda es un factor de riesgo porque en el caso por ejemplo de la renta fija en México, de la parte de deuda soberana por los extranjeros, después de toda esta inyección de liquidez tan grande que hubo en los últimos años, pues han llegado a tener más del 50 por ciento de la tenencia de todos estos bonos gubernamentales, incluso en algunos bonos en particular tienen más del 85 por ciento de la tenencia.

Entonces sí es un factor de riesgo esta volatilidad aunque México tiene dos factores favorables que lo hacen diferenciarse del resto de países y los cuales son que el mayor beneficiado de esta desaceleración de Estados Unidos es México dada la relación tan estrecha que tiene, esa parte va a apoyar el crecimiento del país y por lo tanto menor riesgo crediticio.

Y por el otro, toda esta implementación de reformas incluso ha generado que le hayan mejorado su calificación soberana, ya Standard and Poor's le subió la calificación de BBB a BBB+, entonces ahí también México se diferenció positivamente e incluso nos sorprendió ver que en diciembre, a pesar de que ya se había anunciado que se empieza a reducir la liquidez, hubo entrada de flujos en la parte de renta fija históricamente altos, por ejemplo en la parte de Cetes.

Pareciera que la baja percepción de riesgo crediticio, los rendimientos en México siguen siendo muy atractivos y con eso no esperaríamos una salida abrupta de flujos. Entonces el riesgo existe pero está mejor parado que en muchos otros países.