

MEDIO: STEREO CIEN/RADIO MIL  
NOTICIERO: ENFOQUE FINANCIERO  
FECHA: 06/FEBRERO/2014

**Fitch dice que si México crece más entonces sube la calificación.  
Ya se ponen muy roñosos: Alicia Salgado**

**Extracto de la entrevista con Araceli Espinosa, analista y estratega de Renta Fija de Scotiabank, en el programa “Enfoque Financiero”, conducido por Alicia Salgado en Núcleo Radio Mil.**

ALICIA SALGADO: Nuestra siguiente entrevistada y además le doy la más cordial bienvenida es Araceli Espinosa, analista y estratega de Renta Fija de Scotiabank. Hola Ara, ¿cómo estás?

ARACELI ESPINOSA: Muy bien Alicia. ¿Tú cómo estás?

ALICIA SALGADO: Como muy feliz, fue una noticia que esperábamos, el alza de la calificación en algún momento, pero no tan pronto.

ARACELI ESPINOSA: Pues yo creo que nosotros lo estábamos esperando desde hace como un año. Sabemos que las calificadoras tenían condicionado el aumento en la calificación principalmente por la aprobación de las reformas estructurales con una profundidad como la que realmente se dio, pero finalmente tenemos ese upgrade para México que es en un nivel como tú mencionaste ayer, ya en el nivel de la clasificación de letra A, empezando una nueva trayectoria que yo confío que va a ser alcista y entonces la verdad que yo sí estoy muy contenta de esta nueva calificación para México.

ALICIA SALGADO: Tú hiciste un artículo que me llamó mucho la atención, el título era “Mexican Fiesta, Moody’s upgrade Mexico from Baa1 to A3”. Y dices: sí es cierto, afuera se tomó muy bien porque las tasas reportaron un ajuste inmediato ¿no?

ARACELI ESPINOSA: Sí. Yo no sé si es mejor ver a México desde afuera que desde adentro, pero nuestros clientes aquí en Scotiabank de la parte principalmente de Asia estaban muy atentos a esta noticia y por eso a propósito el nombre de Mexican Fiesta porque ellos podrían definir también parte de sus flujos que están en el mercado, los que sabemos de Japón, que son inyecciones mensuales similares a las que tenía la Reserva Federal hace tres meses, y que entonces parte de esos recursos podrían venir a México.

Tú decías que a lo mejor no sería tan buena esta inversión en cartera pero otros cinco años de flujos japoneses ya pasarían a amortizar gran parte de los bonos con cinco años ya de tenencia de americanos y otros cinco años de japoneses, creo que no sería malo para la tenencia de los bonos mexicanos.

ALICIA SALGADO: Tú aventuras y es muy interesante, dices que si la aprobación de las leyes secundarias y la implementación de las reformas progresan de una forma positiva, rápida, podríamos ver más upgrades.

Hoy Fitch dice que si México crece más entonces sube la calificación. Ya se ponen muy roñosos pero el revisar los datos y compararlos contra los pares que nos estuvo calificando Moody's, pues hace como que sí logró el efecto de diferenciación de los papeles de deuda mexicana, de los bonos mexicanos, en mercados externos y nacionales frente a otros mercados, hoy justamente en medio de este vórtice que traen los mercados emergentes ¿no?

ARACELI ESPINOSA: Sí. De hecho nosotros tratamos de hacer un análisis lo más detallado que se pudiera, con información disponible en algunos casos sí antes del ataque especulativo de los mercados emergentes que tocó su máximo el día 24 de enero, pero la tendencia que ha tenido la salida de los bonos de los mercados emergentes es mucho más lo que se habla en los medios de comunicación que lo que realmente es.

Y de verdad con datos rotundos, México se coloca en la punta del mejor comportamiento de los bonos soberanos. O sea, no habían vendido nada los extranjeros hasta el 23 de enero, el 24 sí vendieron una parte, aproximadamente 800 millones de dólares de las tenencias, y las recuperó ya para el lunes 27.

Entonces creo que los extranjeros están tomando decisiones de inversión futuras, van a escoger dentro de los países desarrollados, los que sí utilizaron parte de la liquidez que inyectó la Fed para recupera sus economías, y en los países emergentes los que hicieron la tarea con la aprobación de reformas estructurales.

Entonces creo que México ahí tenemos palomita y ahora la otra parte de la aprobación de leyes secundarias simplemente es importantísima pero yo confío que se van a dar y que el gobierno va a tener las responsabilidades y el Congreso para aterrizar en buena fe toda esta parte.