

Nosotros no vemos que la inflación en México se esté convirtiendo en un problema mayor: S&P

Entrevista con el licenciado Sebastián Briozzo, director de Análisis de Calificaciones Soberanas para América Latina de Standard and Poor's, en el noticiario "Enfoque Primera Emisión", conducido por Leonardo Curzio y Martín Carmona en Núcleo Radio Mil.

LEONARDO CURZIO: Y tenemos en la línea telefónica a Sebastián Briozzo, él es director de Análisis de Calificaciones Soberanas para América Latina de Standard and Poor's. Sebastián, buenos días.

SEBASTIAN BRIOZZO: Muy buenos días, un placer conversar contigo.

LEONARDO CURZIO: Bueno, pedirle por favor que le comente al auditorio si efectivamente la inflación se empieza a convertir en un elemento de preocupación. Se lo pregunto porque durante muchos años tuvimos un control importante de la misma, tasas convergentes con los Estados Unidos, si se ha convertido en suma en un problema. Sebastián.

SEBASTIAN BRIOZZO: No, la verdad que nosotros no lo vemos como que se está convirtiendo en un problema mayor. Sin lugar a dudas, hay estabilidad macroeconómica y ahí uno de los factores más importantes ha sido el control de la inflación, es una de las grandes fortalezas que tiene la economía de México, y que vimos que eso sigue siendo hacia adelante, más allá de algunos impactos que ha habido en corto plazo que tienen que ver con varios factores, el más importante de ellos por supuesto ha sido la depreciación tan fuerte que ha sufrido el peso mexicano a lo largo de los últimos tres años, donde más allá que un efecto que se tardó un poco en llegar, obviamente el efecto iba a llegar en un momento, pero creo que hay varias indicaciones para respaldar la idea de que esto ya se empieza a normalizar, y ahí si quieres te comento algunas cosas, pero la verdad que eso lo vemos con cierto optimismo.

LEONARDO CURZIO: Por favor.

SEBASTIAN BRIOZZO: Mira, hay muchos factores hacia adelante que obviamente son relevantes y venimos de un periodo de gran incertidumbre y todavía resta incertidumbre para anticipar qué puede pasar con la tasa de Banco de México hacia adelante con respecto a qué pueda hacer la Fed, el banco central de Estados Unidos, o qué pueda pasar con el petróleo, pero creo que hay tres factores muy importantes hacia adelante que tenemos que incorporar al análisis.

Uno es que obviamente estamos saliendo de un periodo de muy alta incertidumbre y si bien va a haber incertidumbre hacia adelante, estamos en una mucho mejor posición por ejemplo con lo que es toda la relación con Estados Unidos donde el tratado del TLCAN ya comienza por lo menos a canalizarse dentro de un marco institucionalizado.

LEONARDO CURZIO: Ya veremos qué pasa con él ¿verdad?

SEBASTIAN BRIOZZO: Exactamente. Pero digamos, en todo lo que respecta a Estados Unidos, incluso la reforma fiscal que se pensaba que podría ser muy peligrosa para México, la verdad que uno cada vez comienza a ver un escenario donde el impacto no debería ser tan grande.

En segundo lugar, creo que la resiliencia de la economía mexicana ha sido mejor de la esperada, tanto en un choque externo tan negativo como ha sido caídas del precio del petróleo, la industria manufacturera en Estados Unidos no creciendo tan fuertemente, el consumo interno en México logró mantener una tasa de crecimiento mejor a la que se esperaba seis meses atrás o un año atrás.

Y en tercer lugar, y esto no es menor en cuanto a la política que puede tener Banco de México hacia adelante, México tiene una presencia muy fuerte de extranjeros, de personas no residentes, en el mercado de bonos locales en pesos, emitidos por el gobierno de México. Esto es acceso a ahorro internacional. Y más allá de los fuertes movimientos del tipo de cambio y más allá de toda la incertidumbre que vivimos, estos flujos se mantuvieron muy estables, han sido muy estables, y esto por méritos propios y ajenos.

Méritos propios, porque por estas credenciales macroeconómicas de las que hablábamos, la resiliencia de la economía mexicana, y en segundo lugar, creo porque no tienen dónde ir, donde los demás mercados emergentes no ofrecen mayor certidumbre o no ofrecen mayores tasas.

LEONARDO CURZIO: Entiendo.

SEBASTIAN BRIOZZO: Todos estos factores, hacen que nosotros veamos una normalización de los indicadores macros y también de la inflación hacia adelante.

LEONARDO CURZIO: Martín Carmona.

MARTIN CARMONA: En el caso del futuro de las tasas de interés, ya comentas tú Sebastián que no ven un problema fuerte en el tema de la inflación, por lo tanto ¿cuál es su expectativa respecto a la evolución de las tasas de interés acá en México?

SEBASTIAN BRIOZZO: Bueno, por eso mencionaba estos factores más estructurales, porque creo que estamos en un momento de cambio de ciclo, un poco como lo anticipó Banco de México la semana pasada, el debate ya dejó de ser cuándo van a seguir subiendo las tasas o cuál va a ser el ritmo al que van a subir, sino comienza a ser a partir de ahora, me parece, en que momento van a empezar a bajar las tasas.

Y tiene que ver con todo este proceso de normalización de la economía que mencionaba, donde obviamente sigue habiendo un grado de incertidumbre muy elevado, no es que haya desaparecido totalmente, pero trabajamos con mayores niveles de certidumbre de los que teníamos en meses atrás.

LEONARDO CURZIO: Comprendo. Pues Sebastián Briozzo, muy agradecido por la conversación. Buenos días.

SEBASTIAN BRIOZZO: Muchas gracias, buenos días.