

El riesgo de que nos bajen la calificación por lo menos ya lo pateamos un rato: Juan Musi

El presidente va a tener que pensar muy bien qué candidato poner, porque el prestigio de Carstens es enorme: Manuel Somoza

Comentarios del licenciado Manuel Somoza Alonso y del ingeniero Juan Musi Amione, presidente y director general de Inversiones de CIBanco, respectivamente, en Milenio Mercados en Perspectiva en Milenio TV.

MANUEL SOMOZA: Buenas noches, bienvenidos a Milenio Mercados en Perspectiva, aquí como todos los domingos con Juan Musi, Juan, muy buenas noches.

JUAN MUSI: ¿Cómo estás? Muy buenas noches Manolo, qué tal.

MANUEL SOMOZA: Y su servidor Manuel Somoza para hablar de temas económico financieros en México y en el mundo. Y después, en la segunda parte del programa, tocaremos algo que le va a interesar y es cuáles son nuestras expectativas sobre la cotización del peso para fin de año.

Pero bueno, vamos a empezar con México. México tuvo en términos de economía una buena semana de noticias, la primera es que salió el crecimiento de la economía mexicana por el segundo trimestre, salió en 1.8, lo cual estuvo por encima de lo estimado y esto hizo que la mayor parte de los analistas que están observando la economía mexicana, subieran su estimación de crecimiento. Por ejemplo, nosotros en CIBanco subimos nuestra estimación al 2.3 para la economía mexicana en el 2017, la encuesta de Banco de México salió y la subió de 1.98 a 1.99 y algunos de los bancos más importantes del país también hicieron lo propio. Ahora las estimaciones andan entre el 2 y el 2.3 por ciento.

JUAN MUSI: Sí, yo te iba a comentar aquí que esto sí es verdaderamente una buena noticia, aunque sigue siendo un crecimiento mediocre para la economía mexicana el 2 por ciento, pero ahorita lo vamos a platicar tú y yo más adelante, es increíble cómo pasamos de un crecimiento que llegó a estar por momentos en 1.3 incluso en su peor momento, 1.4 para todo el año ...

MANUEL SOMOZA: Sí, como expectativa ¿no?

JUAN MUSI: Así es.

MANUEL SOMOZA: La expectativa de crecimiento en enero y febrero era lo que dice Juan, 1.3, 1.5 los más optimistas. Hoy los más optimistas que somos nosotros estamos en el 2.3 y la mayor parte de los analistas ya están arriba del 2 por ciento.

JUAN MUSI: Un punto completo ¿no?

MANUEL SOMOZA: O sea que son buenas noticias.

JUAN MUSI: Así es.

MANUEL SOMOZA: También se incrementó la confianza del consumidor, la inversión bruta fija también observó un crecimiento bastante decente y esto culminó el viernes con el anuncio de Fitch de que cambiaba la perspectiva de la deuda mexicana, de negativa a neutral. Era la última calificadoras que faltaba en dar su pronóstico, ya lo había hecho Moody's por el mes de marzo, después lo hizo Standard and Poor's hace un mes y ahora lo hace Fitch y con esto las tres calificadoras más importantes ya nos dan una visión estable de nuestra economía, y mantiene nuestra calificación en BBB+, que es grado de inversión y que es una muy buena calificación.

JUAN MUSI: Oye, y aquí yo reconozco que esto jamás me lo hubiera imaginado, hubo momentos en los que veíamos como inminente que nos iban a bajar la calificación. No sólo que nos la iban a poner en observación negativa, sino que íbamos a bajar un escalón. Entonces creo que esto también es una magnífica noticia, este riesgo de que nos bajen la calificación pues por lo menos ya lo pateamos un rato.

MANUEL SOMOZA: Y yo creo que aquí hay que reconocer que el cambio de secretario de Hacienda ayudó, el secretario Meade es una persona muy, muy disciplinada, ha llevado a cabo los recortes, y aparte también hubo cosas que nos ayudaron ¿no? El dividendo que le pagó Banco de México al gobierno federal como producto de la utilidad cambiaria por haber mantenido el año pasado 180 mil millones de reservas en dólares, son cosas que no vinieron a ayudar, pero no cabe duda que ha habido mucho mayor disciplina en la parte de los recortes.

Qué lástima que los recortes se hayan hecho básicamente en el tema de recortes a las inversiones y no al gasto corriente, pero bueno, eso ya lo veremos a ver cómo viene el paquete para el 2018, pero las noticias de la economía mexicana han sido mucho mejores de las que podíamos haber esperado en el primer semestre del año.

JUAN MUSI: Y la recaudación, pues con el gasolinazo también ha mejorado ¿no?

MANUEL SOMOZA: Claro, mejoraron las finanzas públicas, tuvimos por primera vez el superávit primario, en fin, las cosas van mejor. Yo creo que el gran reto lo vamos a tener en el 2018.

JUAN MUSI: Sin duda, así es.

MANUEL SOMOZA: Ahora bien, en Estados Unidos ¿qué hubo? También la economía norteamericana sigue creciendo bien, nada más para resumir culmina también este dato muy bueno de la creación de empleos no agrícolas en Estados Unidos, 209 mil empleos se anunciaron el viernes contra 190 mil estimados y esto abre la posibilidad de que la Reserva Federal sí pueda hacer un incremento en la tasa de interés una vez más, quizá no en septiembre, pero sí en el mes de diciembre. No sé cómo la ves.

JUAN MUSI: Sí, quedan tres reuniones, como tú dices, septiembre, noviembre y diciembre, en octubre no hay. Yo creo que en septiembre van a utilizar esa junta más bien para hablar del estado general de la economía y quizá para dar un poquito más de detalle sobre algo que ya has venido hablando tú que es la reducción de la liquidez o de la hoja de balance de la Fed. ¿Qué quiere decir esto? Que de todo el dinero que se imprimió después de la crisis hipotecaria en el 2008, durante seis años ...

MANUEL SOMOZA: Con lo que se recompraron bonos.

JUAN MUSI: Con lo que se recompraron bonos, van a empezar a disminuir este déficit.

MANUEL SOMOZA: Para que ya el balance de la Fed no tenga tantos bonos. Llegó a crecer a 4.5 trillones.

JUAN MUSI: 4.5 trillones adicionales, entonces quizá la de septiembre se aproveche para dar detalles en ese tema en particular y dejar la puerta abierta para un incremento más en noviembre o en diciembre. El mercado laboral en Estados Unidos está fortísimo.

MANUEL SOMOZA: Yo estoy de acuerdo. Y yo pienso que sí va a haber un alza adicional.

JUAN MUSI: Así es.

MANUEL SOMOZA: Luego en Europa, muy brevemente, también salió el crecimiento del segundo trimestre, salió abajo de lo estimado, 2.1 versus 2.4, sin embargo el crecimiento anual se sigue manteniendo en 1.8 por ciento, que para el Viejo Continente es muy buena noticia.

Y donde no hubo mayores cambios fue en China en Japón, no hubo noticias económicas relevantes.

JUAN MUSI: Nada relevante que reportar, la verdad.

MANUEL SOMOZA: Dicho eso, a mí me gustaría pasar al tema de fondo que es el tipo de cambio y hemos preparado dos gráficas muy simples. Una que ahorita la van a ver en pantalla y es cómo se movió el tipo de cambio en el 2016. Empezamos el año y ahí lo están viendo ustedes en la gráfica en 18.19 pesos por dólar y terminamos en 20.61, con dos periodos muy marcados. La primera parte del año altas y bajas, ahí se juntaron primero un fortalecimiento del dólar contra todas las monedas ...

JUAN MUSI: Por la política monetaria en Estados Unidos.

MANUEL SOMOZA: Claro, producto de que dejaron de emitir dinero, se suponía que las tasas de interés iban a subir en forma más agresiva, lo cual no sucedió, pero el efecto sí fue real en los tipos de cambio del mundo, pero a México le cayó el chauistle, como decimos, fue un primer semestre de muy malas noticias, muy mal precio del petróleo, las calificadoras nos bajaron la perspectiva de nuestra deuda de estable a negativa. ¿Qué otra mala noticia? Bueno, se hizo evidente la debilidad de las finanzas públicas, en fin, fue realmente una tras otra, puras malas noticias.

JUAN MUSI: En ese semestre que silo divides el 2016 en primer y segundo y el segundo ya más marcado por el tema electoral, como bien dices, la mezcla mexicana llegó a estar por debajo de 20 dólares.

MANUEL SOMOZA: Era un verdadero drama. Hoy la mezcla mexicana está arriba de los 40 dólares, o sea está más del doble, cien por ciento por arriba de lo que pudimos haber visto en febrero-marzo del 2016.

Pero también se ve en la gráfica cómo después, en la segunda parte del año, ya la línea es de devaluación tras devaluación, tras devaluación, donde ahí lo que más impactó fue el fenómeno Trump ¿no?

JUAN MUSI: Sin duda.

MANUEL SOMOZA: Para culminar en diciembre en 20.61, no olvidemos que llegó a tocar en algún momento dado hasta los 22 pesos por dólar.

JUAN MUSI: Sí, esta gráfica está hecha como comentabas tú ahorita, más marcado por trimestres, pero sí llega un momento, por ejemplo, pre-Trump, antes de la elección, cuando se pensaba que Hillary iba a ganar, en el que el tipo de cambio llegó a estar en 18.10. Yo recuerdo perfecto el día de la elección en la mañana, estaba en 18.10 ...

MANUEL SOMOZA: Y terminó en 21.50.

JUAN MUSI: Ese mismo día la vimos tocar 21.50, un desastre verdadero.

MANUEL SOMOZA: Ahora, si ven la gráfica del tipo de cambio en 2017, hay lo contrario. Así como nos devaluamos prácticamente 17 o 18 por ciento en el 16, en lo que va del 17 nos hemos revaluado 15 por ciento. Empezamos en 20.79, hoy estamos sobre los 17.80, o 17.90, muy pegadito ahí, y vemos cómo lo que hemos tenido son buenas noticias. Primero, Trump ya no nos dio tanto miedo, la expectativa de la negociación del TLCAN en términos generales ha mejorado ...

JUAN MUSI: Pero ojo, que ahí es un sentimiento, todavía no hay nada concreto.

MANUEL SOMOZA: Yo tengo reservas sobre eso porque creo que es muy frágil todavía el proceso ¿no?

JUAN MUSI: Y el jaloneo va a estar bueno ¿estás de acuerdo?

MANUEL SOMOZA: Yo creo que la negociación va a ser una negociación difícil, creo que sí hay posibilidades de que termine bien, pero bueno, eso evidentemente es lo que ha ayudado a que mejore la estabilidad del peso, sin embargo, yo creo que todas las buenas noticias ya las vivimos ¿no?

JUAN MUSI: Es lo que te iba a decir, tienes como que en el 2016 un panorama en donde todo estaba puesto en contra, y todo eso que estaba en contra o negativo en el 16, en el 17 mejoró. Petróleo al doble, un Trump que no te hizo todo el daño que te dijo que iba a hacer ...

MANUEL SOMOZA: Todavía.

JUAN MUSI: Todavía. Una Fed que no ha subido las tasas de la forma tan agresiva como decía que lo iba a hacer ...

MANUEL SOMOZA: Todavía.

JUAN MUSI: Todavía. Y una mejora en la perspectiva y en las finanzas públicas de México, ayudado por el gasolinazo, ayudado por una mejor expectativa de crecimiento ...

MANUEL SOMOZA: Y por el dividendo de Banco de México.

JUAN MUSI: Y por el dividendo de Banco de México. Entonces como que todas las malas que estaban en el 16 adentro del tipo de cambio ...

MANUEL SOMOZA: Se volvieron buenas para este año.

JUAN MUSI: Se volvieron buenas y están ahí adentro del 17.80.

MANUEL SOMOZA: Ahora, ¿qué nos queda de agosto a diciembre? Yo creo que nos queda una parte bastante difícil la primera es la negociación del TLCAN donde estoy seguro que no va ser miel sobre hojuelas, estoy seguro que el camino está muy empedrado y va a haber muchos atorones en la negociación porque ya hemos visto que hay posiciones que son muy difíciles de negociar, por ejemplo, ellos quieren llevar el tema de las controversias a los tribunales norteamericanos, en lugar de que sea un tribunal internacional como ahora funciona.

JUAN MUSI: Así es.

MANUEL SOMOZA: Bueno, ¿por qué los vamos a dejar que las controversias las decidan jueces americanos en los Estados Unidos? Canadá ya dijo que no lo iba a aceptar y yo creo que México también lo debería de rechazar, para mí es casi un parteaguas en la negociación, pero también hay otros temas. Vamos a ver cómo se van sucediendo.

Tenemos el reemplazo del Banco de México, que es muy importante ...

JUAN MUSI: Sí, la sucesión de Agustín Carstens, que ahí la verdad tenemos ...

MANUEL SOMOZA: El presidente va a tener que pensar muy bien qué candidato poner, porque el prestigio de Carstens es enorme, entonces tiene que llegar una gente que se vea como lo suficientemente inteligente, honesta y capaz, para mantener la autonomía del Banco de México.

JUAN MUSI: Ahí el mayor miedo que tenemos es que llegue un cuate del presidente o un cuate del sistema, un cuate sin las tablas o la experiencia política ...

MANUEL SOMOZA: Esperemos que eso no suceda, pero yo creo que es un tema que vamos a tener que vamos a tener que ...

JUAN MUSI: Bien, bien importante porque además la labor de Carstens, así como dijiste también en su momento la del nuevo secretario de Hacienda ...

MANUEL SOMOZA: Fue fenomenal.

JUAN MUSI: Ha sido fenomenal, entonces por ahí puede venir.

MANUEL SOMOZA: Y luego tenemos otro tema que a muchos no les gusta, pero es que yo siempre he dicho que lo político sí juega en lo económico y las encuestas vamos a ver cómo están en diciembre. Si en diciembre las encuestas marcan a Morena como todavía liderando las elecciones, estoy seguro que eso le va a afectar negativamente al tipo de cambio.

JUAN MUSI: Yo también. Y te dejo con esta reflexión, acuérdate lo que pasó en el estado de México el día que se anunció que Morena no ganó, ¿qué le pasó al tipo de cambio? Se apreció más de 40 centavos.

MANUEL SOMOZA: Yo he escrito en el periódico muchas veces diciendo que los mercados no quieren a Morena y no es nada personal, los mercados no lo quieren.

JUAN MUSI: No es una apreciación nuestra, los mercados quieren certidumbre, los mercados quieren un camino y no es ese el camino.

MANUEL SOMOZA: Y como muestra un botón. Nuestra estimación, para terminar, es que en diciembre vemos el tipo de cambio entre 18.50 y 19, en ese rango.

JUAN MUSI: Sí, dicho esto, el nivel actual es un nivel atractivo de compra.

MANUEL SOMOZA: Así es. Bueno, pues eso es lo que queríamos platicar con ustedes hoy, gracias Juan.

JUAN MUSI: Gracias Manolo, como siempre.

MANUEL SOMOZA: Pero sobre todo, gracias a ustedes por estar con nosotros aquí en Milenio Mercados en Perspectiva. Muchas gracias.