

Lo que ha ayudado a las finanzas públicas es que la inversión pública es cero, lo cual a corto plazo se ve muy bien en las cifras, pero a mediano y a largo plazo estás sacrificando el crecimiento del país: Manuel Somoza

Entrevista con el licenciado Manuel Somoza Alonso, presidente de Inversiones de CIBanco, y la licenciada Leonor Díaz, directora de Promoción de Cambios de CIBanco, en el noticiero “Imagen Informativa Primera Emisión”, conducido por Pascal Beltrán del Río en Imagen Radio.

PASCAL BELTRAN DEL RIO: Ya estamos en nuestra sección de CIBanco y aquí se encuentran conmigo Manuel Somoza, presidente de Inversiones de CIBanco. Buenos días Manuel.

MANUEL SOMOZA: Gracias Pascal buenos días.

PASCAL BELTRAN DEL RIO: Y también nos acompaña Leonor Díaz, directora de Promoción de Cambios de CIBanco. Leonor, buenos días.

LEONOR DIAZ: Buenos días Pascal.

PASCAL BELTRAN DEL RIO: Bueno, comencemos con la mejora de la perspectiva crediticia de México que dio a conocer esta semana la calificadora Standard and Poor's. ¿Cómo la viste Manuel?

MANUEL SOMOZA: Bueno, vi la noticia muy bien, el temor era al revés, creíamos que nos podrían degradar la calificación de nuestra deuda y el hecho de que nos hayan elevado la perspectiva de negativa a estable y mantener la calificación BBB+ yo creo que fue muy bueno.

Ahora, ¿por qué fue? Yo creo ha habido una mejora sustancial en las finanzas públicas, no me cabe la menor duda, sin embargo, el tema difícil va a estar en el 2018 porque en este año las finanzas públicas les ayudó muchísimo el dividendo que le pagó Banco de México al gobierno federal por 225 mil millones de pesos, producto de la utilidad cambiaria que hizo el banco central al mantener 180 mil millones de reservas en dólares. Eso no se va a repetir, ese dividendo no va a existir el año entrante, entonces cuidado.

Y en segundo lugar, también hay que decirlo, lo que ha ayudado a las finanzas públicas es que la inversión pública es cero, lo cual a corto plazo se ve muy bien en las cifras, pero a mediano y a largo plazo estás sacrificando el crecimiento del país. Ojalá y los recortes en lugar de haber sido en las inversiones hubiera sido en el gasto corriente. No quiero escatimar lo bueno de la nota, pero en el análisis a fondo, el tema no está resuelto.

Tenemos que seguir con mucha disciplina hacia adelante y ojalá y los recortes que tengamos en el 18 sean en gasto corriente y no en inversión porque ahí está el crecimiento del país.

PASCAL BELTRAN DEL RIO: Sí, porque digamos si una familia dice “tenemos que ahorrar, vamos a ahorrar en las colegiaturas de los niños, vamos a dejar de pagarlas”- Y a lo mejor a fin de mes o dos meses después se sienten muy bien, pero ya tienen ahí un problema.

MANUEL SOMOZA: Ese es un perfecto ejemplo.

PASCAL BELTRAN DEL RIO: Pudieron haber ahorrado por ejemplo en restaurantes ¿no?

MANUEL SOMOZA: En cine, las diversiones o tonterías.

PASCAL BELTRAN DEL RIO: Sí, exactamente. Entonces creo que en este caso México ahorró en las colegiaturas.

MANUEL SOMOZA: Pero fue muy bueno, Pascal, y además se liga con lo que platicamos el martes. Los extranjeros en México tienen invertidos 2 mil 100 miles de millones de pesos, para que se entienda mejor, en dólares son 125 mil millones de dólares, que están invertidos en pesos, en bonos mexicanos. Y están aquí por la confianza.

Si las calificadoras nos dan buenos grados, ese dinero permanece. Si nos degradan nuestra deuda, ese dinero se puede ir y sería devastador.

PASCAL BELTRAN DEL RIO: 125 mil millones de dólares, es decir, 2.1 billones de pesos.

MANUEL SOMOZA: Así en castellano.

PASCAL BELTRAN DEL RIO: Millones de millones. ¿Ahora, por qué no tuvo efecto sobre el tipo de cambio?

MANUEL SOMOZA: Mira, yo creo que estaba descontado tanto el tema de los objetivos del TLCAN como que no nos iban a degradar nuestra deuda. Y la verdad que la revaluación en el último mes ha sido muy importante, venimos de niveles de 18.30 hace tres semanas a 17.50, y yo creo que ahí ya hay un soporte muy fuerte.

Luego Leo nos puede decir de esto, pero estaba yo viendo mis gráficas y en marzo del 16 estábamos en 17.20, antes de Trump, antes de nada, entonces yo creo que el tipo de cambio, el dólar para mí es compra ya en estos niveles y me cubriría y yo no lo veo ya revaluándose mucho más, al contrario, tiene más para subir que para bajar, así lo veo yo.

PASCAL BELTRAN DEL RIO: ¿Coincides Leonor?

LEONOR DIAZ: Coincido con Manuel y pienso que el soporte lo tenemos en 17.45, creo que pueda tocar el nivel probablemente, probablemente pueda bajar un poco de este nivel, sin embargo, se sigue esperando un poco de volatilidad, creo que es momento de compra, creo que es un excelente momento para realizar coberturas, para todos aquellos que tienen compromisos en dólares probablemente para diciembre, noviembre, principios del 2018, se espera que también el tema de las candidaturas próximas pueda generar alguna volatilidad,

entonces es un excelente momento para realizar sus coberturas y pueden acercarse con nosotros que tenemos una red de asesores expertos a lo largo de la República, para diseñar la mejor estrategia-

Simplemente un forward que es una cobertura e tipo de cambio que no tiene costo, pero que te permite tener una certidumbre.

PASCAL BELTRAN DEL RIO: A ver, yo por ejemplo voy a necesitar cubrir algún pago en dólares a fin de año, estoy hablando hipotéticamente, y me quiero cubrir con un tipo de cambio de 17.50, 17.45. Lo puedo hacer.

LEONOR DIAZ: Tomas el tipo de cambio spot y calculamos los puntos forward que van en case a la tasa de interés y te decimos “hipotéticamente, pensáramos que el tipo de cambio estuviera en 18”. Si calculamos unos puntos forward, probablemente podrías hacer una cobertura a 18.20, 18.30, no tiene costo, y lo que te da es certidumbre de volatilidad y planear tus finanzas correctamente.

Hay diferentes estrategias ...

MANUEL SOMOZA: Hoy a 17.50 la cobertura estaría debajo de 18, a diciembre.

LEONOR DIAZ: Seguramente.

MANUEL SOMOZA: Estarías asegurando tus dolaritos, no sé, a lo mejor a 17.75, 17.80, pero ahí el experto es el que te dice y tú ves qué te conviene, cuál es el plazo que te conviene cubrirte.

PASCAL BELTRAN DEL RIO: Claro. No quiero ser el ave de mal agüero, pero efectivamente hacia adelante, hacia finales del año, vienen episodios que pudiesen generar incertidumbre, volatilidad, como dice Leonor, empezarán las campañas, empezarán a conocerse los candidatos y si los candidatos no gustan, los mercados pueden reaccionar.

MANUEL SOMOZA: Ese es un gran tema. Y evidentemente lo que más lo resiente es el tipo de cambio.

PASCAL BELTRAN DEL RIO: Sí, ya lo vimos después de las elecciones del estado de México, en cuanto se conoció el resultado, ¡pum!, se vino para abajo el dólar.

MANUEL SOMOZA: Sí, digo, no es nada personal, pero AMLO no le gusta al mercado de cambios.

PASCAL BELTRAN DEL RIO: Así son los mercados. Lo que estamos comentando es un dato objetivo, en cuanto se dio a conocer el resultado del conteo rápido, mejoró el tipo de cambio un buen trecho.

MANUEL SOMOZA: Al ir perdiendo Morena, claro.

PASCAL BELTRAN DEL RIO: Ahora, viene también la salida del Banco de México de Agustín Carstens, vamos a ver quién lo sustituye, es otra decisión que los mercados calificarán bien o mal ...

MANUEL SOMOZA: Sí, porque es fundamental quien quede ahí.

PASCAL BELTRAN DEL RIO: Y otros episodios inesperados, un tuit de Donald Trump ya vimos que puede tener efectos, en fin, así que la idea de cubrirse es una buena idea, es una buena idea.

MANUEL SOMOZA: Creemos que sí.

PASCAL BELTRAN DEL RIO: Bueno, Manuel, Leonor, ¿dónde los puede localizar nuestro auditorio?

MANUEL SOMOZA: Mira, en el 1100-1586, nos llaman, ahí orientamos a la gente para que los expertos en cambios de pongan de acuerdo con los prospectos, con los clientes, y bueno, que nos vayan a visitar a nuestras oficinas y les hacemos todos los análisis que quieran son ningún costo y ya cada quien tomará su decisión, pero como decía Leo, es un buen momento para pensar en cubrir los compromisos futuros que uno tenga que hacer en moneda extranjera.

Y también para los que quieran invertir con nosotros, tanto en pesos como en dólares, el mismo teléfono, 1100-1586, y si llaman fuera del área metropolitana, nada más le anteponen el 0155-1100-1586.

PASCAL BELTRAN DEL RIO: Yo pienso que no hay, en estos temas no hay que jugársela, son temas especializados y en temas especializados hay que ir con los expertos siempre, Manuel.

MANUEL SOMOZA: Gracias Pascal.

PASCAL BELTRAN DEL RIO: Gracias Manuel Somoza, presidente de Inversiones de CIBanco. Gracias Leonor Díaz, directora de Promoción de Cambios de CIBanco. Muchas gracias por venir esta mañana.

MANUEL SOMOZA: Qué amable, Pascal.

LEONOR DIAZ: Gracias.

PASCAL BELTRAN DEL RIO: Vámonos a una pausa breve, regresamos en seguida con más en esta Primera Emisión.