

Lo que debemos de cuidar es que las calificadoras internacionales mantengan la calificación sobre la deuda mexicana por lo menos en BBB+, que mantengamos el grado de inversión: Manuel Somoza

Extracto de los 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, Y aquí como todos los domingos con Juan Musi, Juan, muy buenas noches.

JUAN MUSI: Hola, muy buenas noches Manolo, qué tal.

MANUEL SOMOZA: Y su servidor Manuel Somoza, para platicar de temas económicos financieros en México y en el mundo, pero en esta ocasión más que comentar lo sucedido en la semana, quisiéramos tocar un tema de fondo que es de la mayor importancia y nosotros creemos y estamos seguros que no está en la mente de todos los inversionistas.

Y se trata, y lo tratamos hace un par de semanas, se trata de la inversión que los extranjeros tienen en México en pesos. Esta inversión es muy, muy importante. A partir de la crisis en los Estados Unidos, en el 2008, la Reserva Federal dentro de las muchas medidas que tomó bajó la tasa de interés a cero y el rendimiento de los bonos soberanos norteamericanos, de los Treasuries Bills a 10 años de plazo por ejemplo, cayó a niveles del 1.5 por ciento.

Pero paralelamente a esta decisión de bajar las tasas, los bancos estaban inundados de dinero porque a partir de ese año, del 2008, hasta el 2014 la Reserva Federal emitió 4 trillones de dólares que utilizó para comprarle a los bancos los bonos hipotecarios y de otro tipo que tenían en sus balances con objeto de que los bancos tuvieran en lugar de bonos, dinero para prestar al sector privado, pero además a tasas muy baratas.

Con tanto dinero en circulación y tasas de interés tan baratas, lógicamente muchos inversionistas institucionales estaban buscando dónde ganar más los grandes fondos de pensiones, reservas de compañías de seguros, etcétera, etcétera.

Y de repente voltearon a ver el mundo y se encontraron, entre otros, porque el dinero se fue a muchos lados, encontraron a México, un país que mostraba estabilidad, cuya deuda tenía grado de inversión, ¿qué quiere decir grado de inversión?, que es una duda calificada como buena, como aceptable, entonces era una buena calificación, un país estable ...

JUAN MUSI: Incluso las finanzas públicas eran mucho más sanas en 2008 que hoy.

MANUEL SOMOZA: Finanzas públicas sanas, no había déficits recurrentes horribles, etcétera, etcétera, y México empezó a recibir dólares impresionantes y los ven ustedes en la gráfica. El flujo de dólares empezó en el 2008, donde se recibieron 51 mil millones de dólares, después en el 9, 43 mil, 281 mil, 371 mil, 597 mil, 259 mil, 288 mil.

JUAN MUSI: Ese fue el punto más alto ¿no?, el 2014.

MANUEL SOMOZA: Así es.

JUAN MUSI: Si tomas en cuenta esta cifra, que son miles de millones de pesos los 2 mil 119, al tipo de cambio de aquel entonces, que son 14, eran 14 pesos por dólar, estamos hablando de que en el 2014, en ese punto más alto, había 151 billones de dólares de extranjeros en México.

(...)

MANUEL SOMOZA: En el fondo, lo que debemos de cuidar es que las calificadoras internacionales mantengan la calificación sobre la deuda mexicana por lo menos en BBB+, que mantengamos el grado de inversión.

Si la nueva administración empieza a hacer tonterías en materia de gasto, empieza a hacer cosas poco razonadas como las que hemos platicado, empieza a implementar políticas populistas, etcétera, las calificadoras lo más seguro es que retiren el grado de inversión a México, nos bajen la calificación, y entonces este dinero se nos puede ir.

Y eso sí ocasionaría una crisis importante de tipo de cambio, una crisis importante de tasas de interés, la tasa de inflación, sería un desastre.

JUAN MUSI: Sí, imagínate, por poner un escenario, se te empieza a ir el tipo de cambio hacia 21, hacia 22, se te empiezan a salir flujos, empiezas a contabilizar que de los 110 mil que tenemos, por poner un ejemplo, se van 10 mil o 15 mil, que es el 10 por ciento, o sea, sí suena, te empuja el tipo de cambio para arriba, y Banco de México quizá en ese esfuerzo de retener estos flujos, porque también el tipo de cambio te contamina la inflación, pues podríamos ver aumentos de 50 o de 75 o de 100 puntos base.

MANUEL SOMOZA: Sí, la única defensa que tiene Banxico es subir la tasa de interés, porque yo creo que ya aprendimos la lección de que no vamos a usar las reservas para darle salida a los inversionistas que finalmente vinieron por un rendimiento, pero bueno, esta inversión de alguna u otra manera es un poco especulativa.

JUAN MUSI: Es tan grande el mercado de tipo de cambio, que nada más para aclarar esto, de nada sirve gastarte 20 mil millones de dólares de reservas en un mercado tan grande.

MANUEL SOMOZA: Ni pensarlo.

JUAN MUSI: No lo va a hacer, ya aprendió que no sirve.