

Es relevante el compromiso de llegar a cero déficit el año que entra, después del jalón de orejas de S&P: Guillermo Aboumrad

Entrevista al Dr. Guillermo Aboumrad, director de Estrategia de Mercado de Finamex Casa de Bolsa, en el programa Fórmula Financiera con Maricarmen Cortés y José Yuste.

MARICARMEN CORTES: Ya tenemos precisamente sobre este tema en la línea, a Guillermo Aboumrad, director de Estrategias de Mercado de Finamex. A ver cuéntenos este tema de coberturas petroleras, dices tú, permite compensar un menor Producto Interno Bruto y un menor crecimiento económico en el paquete del 2017.

GUILLERMO ABOUMRAD: Sí, estuvo muy bien el nivel al que hicieron las coberturas de petróleo, como lo anunció hoy la Secretaría de Hacienda, tenemos cobertura para el año que entra en 42 dólares. Esto es muy bueno si lo comparamos con lo que se pensaba en abril de este año cuando se hicieron los precriterios generales de política económica, porque se hicieron a un precio de 35 dólares. Entonces son siete dólares arriba de lo que se había pensado en abril de este año.

Entonces esto es muy bueno porque siete dólares te dan, de acuerdo a los números que calculan también ahí en precriterios, un ingreso adicional de 0.07 por ciento del PIB. Desafortunadamente el mismo ejercicio de precriterios que se hizo en abril contemplaba un crecimiento de la economía para 2017 de un rango entre 2.6 por ciento y 3.6 por ciento para el año que entra, o sea una media de 3.1 por ciento.

Digo desafortunadamente porque hoy ya las perspectivas de crecimiento para el año que entra son mucho menores, nosotros en Finamex estamos esperando un crecimiento de 2.4, el mercado está esperando 2.6 por ciento. Entonces claramente con una menor expectativa de crecimiento para el año que entra, tendrían que ajustar, sobre el ejercicio de precriterios, a la baja la expectativa de ingresos tributarios. Y más o menos es en la misma cantidad lo que se da a favor, en mayor precio, en las coberturas de lo que dejas por la revisión a la baja del Producto Interno Bruto. Entonces quedas como quien dice igual.

Entonces en este sentido, esperaríamos que el recorte necesario en el año que entra para alcanzar un déficit de cero, es el mismo que se había pensado en precriterios de .9 por ciento del Producto Interno Bruto del gasto programado.

JOSE YUSTE: Pues sí, quedas prácticamente igual. Ahora el tema era que sí le subieron un poco Guillermo respecto de los 35 dólares del precio de petróleo que traían en precriterios, a eso sí le pudieron aumentar un poco.

GUILLERMO ABOUMRAD: Exactamente, y realmente no es de que pudieron, y aquí hay que darle crédito a la Secretaría de Hacienda, de que lograron hacer las coberturas en el momento, en el verano de este año, que fue cuando el precio del petróleo estaba más arriba, entonces aprovecharon para hacer las coberturas más arriba y esto fue muy bueno.

MARICARMEN CORTES: Ahora, otra cosa interesante es que esta protección de 42 dólares por barril, en realidad es a 38, los otros 4 dólares no forman parte del seguro, sino que forman parte del Fondo de Estabilización. Yo creo que es un esquema interesante que creo que no se ha utilizado antes, pero finalmente las coberturas van a entrar, o sea el dinero, las aseguradoras, cuando los precios del crudo bajen de 38.

GUILLERMO ABOUMRAD: Exactamente. Ahora, es interesante también lo que dices, es un complemento el utilizar el dinero del fondo, pero lo que hay que tomar en cuenta es que el dinero que está en el fondo, ya se consideró como un gasto en el momento que ese dinero ingresó al fondo, entonces si se llegara a necesitar el dinero del fondo, ya no es un gasto adicional, porque ya fue gasto en el año en que ese dinero se asignó al fondo.

Digo es una forma también de que salgan las coberturas más baratas, porque obviamente ente más te cubras, más cara te sale la cobertura. Entonces yo creo que fue bastante prudente, además las expectativas hoy día para el precio del petróleo del año que entra, pues si acaso serían un poquito más arriba de lo que está el petróleo hoy día. Entonces creo que está bastante balanceado la estrategia para el año que entra.

JOSE YUSTE: Con esto se va a enviar el presupuesto a más tardar el 8 de septiembre, al Congreso, con ese precio del petróleo de 42 dólares el barril, aun así el reto va a ser mayúsculo como sabemos, porque debe venir el superávit primario que el gobierno se debe comprometer para no seguir aumentando deuda o el crecimiento de la deuda, para evitarlo, tiene que mandar esta señal. ¿Qué esperan para el presupuesto de 2017, va a ser austero?

GUILLERMO ABOUMRAD: Como decíamos esperamos un recorte importante al gasto programable de por lo menos .9 por ciento del PIB, que es lo que se calculó en precriterios y es lo que se necesita para que tengas un superávit primario, para que después de pagar intereses llegues a un déficit en la medida más estrecha que calcula el gobierno de cero.

Ahora, este es un compromiso que se asumió desde 2013 cuando se le pidió permiso al Congreso para hacer amplio el déficit por la crisis que se estaba viviendo, y el compromiso era bueno ampliamos el déficit en 2014 y a partir de 2015 lo empezamos a bajar. Para 2016 era .5 del PIB y el compromiso es llevarlo a cero el año que entra.

Obviamente esto es muy relevante después del, ahora sí, jalón de orejas que le dio la calificadora de riesgo S&P al gobierno federal, mostrándole que a lo mejor no me preocupa tanto que ya la deuda en México está en 50 por ciento del PIB, pero sí me preocupa la trayectoria que está tomando, que ha estado creciendo a lo largo del sexenio y es muy importante que ya se logre esta consolidación fiscal, regresar al déficit cero y evitar que el saldo histórico de los requerimientos del sector público siga creciendo.

JOSE YUSTE: ¿De cuánto nos decías que esperan el crecimiento en 2017?

GUILLERMO ABOUMRAD: En precriterios generales, que es el ejercicio que se hizo en abril del paquete 2017, se esperaba en un rango entre 2.6 y 3.6, o sea la media era 3.1, y claramente hoy día las perspectivas son mucho menores. El mercado está pensando 2.6 y en la Casa de Bolsa Finamex estamos pensando 2.4.

MARICARMEN CORTES: Para el 2017, ¿pero para el 2018 también son tan negativos?, porque van bajando las perspectivas, no solo el 2016, el 2017.

GUILLERMO ABOUMRAD: Esperaríamos que ya la economía de Estados Unidos... pues que todavía ha tenido una recuperación bastante por abajo de lo que sería una recuperación normal, en 2017 empezar a agarrar un poco más de tracción y posiblemente en 2018 no solo Estados Unidos, sino ya el resto del mundo esté mejor y México pudiera crecer más cercano al 3 por ciento.

Pero ahora sí como siempre, hace dos años también decíamos que este año íbamos a crecer al 3 por ciento, entonces hay que ver siempre los pronósticos con mucho cuidado.

JOSE YUSTE: Desde luego Guillermo. El tema de las tasas de interés, escuchábamos el viernes a Janeth Yellen, en esta reunión con banqueros centrales en Jackson Hole, decir sí,

sí viene el alza de las tasas de interés. Va a ser complicado que la hagan en septiembre, se van a esperar un poco más.

GUILLERMO ABOUMRAD: Lo que entendimos del discurso de Yellen fue como contradictorio, porque por un lado dio a entender, saben qué, me está costando mucho trabajo a mí y a la Reserva Federal de alguna forma, predecir el futuro. O sea, realmente dar una guía hacia dónde va la política monetaria está muy difícil con toda la incertidumbre que hay en el mundo. La política monetaria no está en un curso prefijado y esto lo tendremos que estar viendo dato por dato, pero dijo en mi opinión se está haciendo más fuerte el caso de una alza de tasas.

Si ponías todo junto como que te daba a entender que estaba pensando algo más hacia diciembre, porque de aquí a 20 días en septiembre ya hubiera dicho el caso ya está cerrado, ya estamos prácticamente a 20 días, ya lo tenemos cocinado.

Y luego salió Stanley Fischer, que es el segundo de a bordo de la Reserva Federal, y dijo bueno con un muy buen reporte de empleo a la mejor sería en septiembre.

Entonces yo te diría que habría que esperar al viernes para ver el reporte, pero sí por todas señales que han mandado, suena más factible diciembre que septiembre.

MARICARMEN CORTES: Te queremos agradecer mucho Guillermo Aboumrad, director de Estrategias de Mercado de Finamex, muchísimas gracias como siempre, un beso.

JOSE YUSTE: Adiós Guillermo.

GUILLERMO ABOUMRAD: Gracias a ustedes y un saludo al auditorio.