

## Tenemos que recuperar la confianza de las calificadoras: Guillermo Aboumrad

**Entrevista con el doctor Guillermo Aboumrad, director de Estrategias de Mercado de Finamex, en el programa “Noticias con Susana Sáenz”, en El Financiero Bloomberg TV.**

SUSANA SAENZ: Y bueno, la semana pasada el secretario de Hacienda y Crédito Público, Luis Videgaray, informó que el gobierno federal propondrá al Congreso de la Unión un paquete económico 2017 realista, con pronósticos conservadores y que no contemple un aumento a los impuestos ni la creación de nuevos gravámenes. Para hablar de las expectativas que hay sobre este paquete económico se encuentra con nosotros como cada quince días Guillermo Aboumrad, director de Estrategias de Mercado de Finamex. Qué tal Guillermo, bienvenido.

DR. GUILLERMO ABOUMRAD: Pues bienvenida aquí, también muchas gracias.

SUSANA SAENZ: Gracias.

DR. GUILLERMO ABOUMRAD: Aquí estamos a tus órdenes.

SUSANA SAENZ: Cuéntanos, ¿qué podemos esperar? Sabemos que este jueves toda la atención estará puesta en esta presentación del paquete económico 2017 en el Congreso.

DR. GUILLERMO ABOUMRAD: Sí, sin duda. Yo creo que no nos podemos cansar de estar subrayando aquí cuál es la responsabilidad de la presentación del paquete, y el paquete mismo, y la discusión que va a tener porque finalmente es el Congreso el que lo aprueba, pero es importante porque lo que necesitamos es que como vamos a platicar ahorita más adelante, que regresen los flujos de capital al país. También necesitamos que empiece a cerrarse el déficit en cuenta corriente, entonces este recorte al gasto esperado por el gobierno va a ayudar a que se cierre el déficit en cuenta corriente y bueno, si cierras las necesidades de financiamiento y aumentas el flujo hacia el país, bueno, podrías evitar que se siga depreciando el tipo de cambio y así evitar alzas de parte del Banco de México.

Y lo más importante es que tenemos que recuperar la confianza de las calificadoras, que no hace poco le dieron un jalón de orejas a la Secretaría de Hacienda diciéndole “oye, tienes que poner las finanzas en orden”.

SUSANA SAENZ: Claro.

DR. GUILLERMO ABOUMRAD: Entonces ¿de qué se trata este paquete? Bueno, se trata de un recorte, pero es un recorte importante, es un recorte de por lo menos 200 mil millones de pesos que se espera para 2017 comparado con el cierre de 2016, se trata de llevar el superávit primario de menos .4 por ciento del PIB a un superávit primario de .2 por ciento del PIB. Pero aquí lo más importante es también, como decías en la sección anterior que

tenías, que lo más importante es enfocarnos al crecimiento económico y fomentar la inversión.

¿Entonces cómo lo logras con un recorte tan fuerte? Entonces lo más importante que vamos a estar viendo es esta composición del recorte, cuánto es a gasto corriente y cuánto es a inversión. Ojalá y sea lo menos posible a inversión y lo más a gasto corriente.

SUSANA SAENZ: Y también se ha dicho que se busca un menor endeudamiento, entonces también cómo compaginar esto de menor gasto, menor endeudamiento, mayores inversiones.

DR. GUILLERMO ABOUMRAD: Exactamente. Al final ese es el gran reto.

SUSANA SAENZ: Claro.

DR. GUILLERMO ABOUMRAD: Y obviamente lo que más nos preocupa es también algo que te quería comentar, es cómo vienen los datos hacia la presentación del paquete. La tenencia de extranjeros, que como hemos platicado aquí mucho, es un termómetro de cómo está o cómo son las expectativas de los inversionistas, de cómo están viendo a México ...

SUSANA SAENZ: No han repuntado.

DR. GUILLERMO ABOUMRAD: No han repuntado, se presentó esta semana del 18 al 25 de agosto los datos hoy en la mañana y de hecho hubo salidas, que fue cuando precisamente S&P nos dio el cambio en la perspectiva a negativa. Y en el año llevamos acumulada una salida de 216 mil millones de pesos, y de que Banxico subió las tasas, más o menos subieron 30 mil, peor detuvieron esta salida, pero no han regresado, entonces claramente hay una preocupación de los extranjeros de cómo están las cosas en México.

Otro tema que también es importante, por un lado dices “necesito flujos de financiamiento”, y por otro lado está aumentando el déficit en cuenta corriente, estamos gastando más de lo que ingresamos.

Esta semana fue muy interesante, yo creo que pasó muy desapercibido el reporte de ventas de autos en Estados Unidos, que cayeron. Entonces si tú te das cuenta, es interesante cómo en la crisis de 2008 tuvieron una caída estrepitosa las ventas de autos y tomó seis años, hasta 2014, recuperar el mismo nivel de ventas de coches que teníamos en 2007. Estamos hablando de Estados Unidos. En 2015 superaron las ventas de 2014, como que se siente que hubo una demanda que estaba guardada ahí de que la gente apenas se siguió recuperando de la crisis, pero en 2016 ya estamos viendo una caída y el 30 por ciento de las exportaciones de México son autos y de ese, 80 por ciento van a Estados Unidos. Entonces el sector automotriz es inclusive mucho más importante que el petróleo.

SUSANA SAENZ: Claro. ¿Y qué otras cifras también que han salido en estos últimos días también serán relevantes para este paquete?

DR. GUILLERMO ABOUMRAD: Fíjate, también vimos el ISM de la manufactura en Estados Unidos, salió por primera vez desde febrero de este año por debajo de 50, entonces eso también te habla de la preocupación del resto de las exportaciones de manufactura, ya hablando de las de autos ya comentamos, que es preocupante porque estamos vinculados

con el sector de la manufactura de Estados Unidos, entonces eso obviamente no ayuda a nuestro sector y hace que se haga más grande el déficit y de alguna forma pone más presiones.

¿Entonces cómo bajar el gasto de la economía? Pues la idea es bajar también el gasto del sector público y esa es la presión que tienen ahorita las finanzas públicas, por eso Banxico como que ha estado diciendo “yo no voy a subir las tasas para corregir este problema de la cuenta corriente”, porque está con la esperanza de este gran paquete fiscal que sea el que corrija, pero van a venir otros problemas porque esta recesión al gasto le va a pegar al crecimiento económico, que de por sí, como ya comentaban en el G20, está débil por todos lados.

SUSANA SAENZ: Por supuesto. Y también si se ve un alza en las tasas de interés por parte de la Fed, que ya se especula que puede pasar en septiembre, pues Banxico igual y piensa hacer en línea con la FED, ¿no?

DR. GUILLERMO ABOUMRAD: Exactamente. Nosotros pensamos que la única razón ahorita por la que Banxico subiría las tasas es si la Fed las sube. Digo, está mucho el debate, nosotros en Finamex somos de la idea de que con el reporte de empleo y con el de la manufactura ya no habría tanta prisa de subir las tasas en septiembre, pero eso no quita el dedo del renglón, o sea, la presión de subir las tasas y las ganas de la Fed de empezar a normalizar su política monetaria ahí están y eso no va a terminar. El problema de la cuenta corriente tampoco se va a ir, los extranjeros están ahí como que a la expectativa de qué pasa, está el tema de Pemex, está el tema de las elecciones en Estados Unidos, vimos a Trump que está mejorando en las encuestas, aunque seguimos pensando que Hillary es la que va a ganar.

SUSANA SAENZ: Bien. Pues Guillermo, estaremos muy pendientes, este jueves todos los ojos en la presentación del paquete económico 2017, ya platicaremos después que se presente.

DR. GUILLERMO ABOUMRAD: Sin duda.

SUSANA SAENZ: Muchas gracias por acompañarnos Guillermo Aboumrad, director de Estrategias de Mercado de Finamex.