

Bueno fue que nos incrementó la calificación Moody's: 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, aquí como todos los domingos con Juan Musi, Juan, muy buenas noches.

JUAN MUSI: Qué tal, ¿cómo estás? Muy buenas noches

MANUEL SOMOZA: Y su servidor Manuel Somoza, para hablar con ustedes de temas económicos financieros en México y en el mundo. Y la verdad que la semana estuvo llena de noticias importantes que tuvieron sus efectos correspondientes en los mercados y me gustaría empezar con México.

El lunes, si mal no recuerdo, salió la inflación del mes de marzo, 0.32, pero lo más importante para que se den cuenta de lo que esto representa es que la inflación últimos doce meses declinó hasta llegar al 5.04. Hay que recordar que el primero de enero, o el 31 de diciembre, como lo quiera usted ver, la inflación había cerrado en 6.77, o sea que llevamos un avance francamente importante y este fue un dato que lo tomó muy bien Banco de México porque le sirvió, creo yo, para tomar su decisión el jueves en relación a la fijación de la tasa de interés donde dijo “la voy a dejar en niveles del 7.5 por ciento”, que era el nivel que se había mantenido desde la última reunión.

Nosotros creemos, y no sé qué opines, Juan, que la inflación tiene todo para ir declinando a llegar últimos doce meses al 4.10, 4.15, medida enero-diciembre, siempre y cuando no se descarrile el país en el segundo semestre, como producto de las elecciones presidenciales.

Y yo aquí voy a ser muy claro, no tengo una posición partidista ni política, simplemente lo que los mercados están esperando. Si ganara López Obrador, entonces podíamos ver varias cosas. Primero, que se calentara el tipo de cambio, es decir, que se subiera, a niveles de 20, 21, 20.50, por ahí. Esto iba a afectar la inflación, entonces en lugar de llegar al 4 por ciento seguramente se iba a quedar a niveles del 5 por ciento y también podría tener un efecto en el crecimiento económico de México, que hoy esperamos que sea del 2 por ciento, pero si pasa esto, pudiera simplemente crecer al 1.5 o al 1 por ciento.

En un escenario distinto, pues sí vemos a la inflación declinando y vemos a las tasas de interés posiblemente bajando en la segunda parte del año, sin López Obrador. Con López Obrador desgraciadamente sería muy difícil ver las tasas de interés bajando en el segundo semestre. Después, en el 2019, pues ya dependería de las políticas económicas que se empezaran a aplicar.

Yo creo que eso es lo más interesante para México, pero curiosamente también hubo buenas noticias además de la inflación.

JUAN MUSI: ¿Pero sabes qué? Ahorita que comentabas eso, además de coincidir contigo, creo que podemos tener dos semestres o muy parejos si no gana López Obrador, o muy distantes. Uno de 2 por ciento de crecimiento contra uno de cero por ciento de crecimiento. Uno con una inflación que va convergiendo hacia el objetivo del 4 por ciento, contra uno que la inflación se te pueda volar arriba del 6 o 7 por ciento.

Un tipo de cambio que el viernes pasado tuvo momentos de 18.05, contra un tipo de cambio que dependiendo las cosas que haga, pudiera incluso superar los 20 o los 21.

MANUEL SOMOZA: Sí, yo creo que son dos escenarios muy, muy posibles, yo estoy totalmente de acuerdo contigo ...

JUAN MUSI: Nos puede distorsionar muy fuerte la segunda mitad del año.

MANUEL SOMOZA: Vamos a ver qué es lo que pasa, la verdad que la moneda está en el aire, no sabemos qué vaya a pasar, una cosa es lo que dicen las encuestas, otra cosa es la experiencia de elecciones anteriores, pero dicha sea la verdad, yo francamente no sé qué va a pasar el primero de julio.

JUAN MUSI: Y también de una forma totalmente apartidista, compartiendo tu visión, cien por ciento de mercado y económica, si llega él a la Presidencia y sigue con este discurso y con esta intención verdadera de cancelar el aeropuerto, verdadera de revisar la reforma energética, verdadera de cancelar la reforma educativa. Y si además gana con mayoría, creo que puede ser catastrófico, no sé qué opines.

MANUEL SOMOZA: Yo no soy tan catastrófico, pero creo que sería una mala noticia para la economía ...

JUAN MUSI: Pero si gana con mayoría y lleva a cabo todas esas acciones.

MANUEL SOMOZA: y es más, yo creo que en los próximos programas vamos a analizar puntualmente alguna de las propuestas, simplemente para decir: son inteligentes, no son inteligentes, a dónde nos llevan algunas de las propuestas que está presentando este personaje.

JUAN MUSI: Pero bien Banco de México, yo creo que administra sus alzas, estuvo bien, y además el resultado fue unánime, la junta de gobierno por unanimidad decidió no mover tasas.

MANUEL SOMOZA: Un dato adicional bueno fue que nos incrementó la calificación Moody's, nos mejoró la calificación a nuestra deuda soberana, esta es una buena noticia, pero también este incremento en la calificación está condicionado a que se respeten las reformas estructurales, bla, bla, bla. O sea que si las cosas siguen como hoy, está bien y mantiene su calificación. Si por algún motivo se pararan las reformas estructurales, entonces iría para atrás esa calificación.

JUAN MUSI: ¿Estás de acuerdo conmigo que con todo y la observación positiva, las finanzas públicas siguen siendo muy vulnerables?

MANUEL SOMOZA: Bueno, yo creo que esa es la pierna más débil de la economía mexicana, tenemos un muy bajo crecimiento, no hay dinero para la inversión pública, todo lo tenemos que soportar con recortes, no hay dinero para nada, y la verdad que la estructura fiscal del país es muy perversa. México, o los mexicanos en conjunto, tenemos una tasa de impuestos mucho más baja que cualquier país de la OCDE, claro que a nadie le gusta pagar impuestos, el problema en México es que están mal distribuidos. Tenemos algunos que pagamos muchísimos impuestos y hay muchísimos millones de mexicanos que no pagan nada.

JUAN MUSI: Somos muy pocos pagando mucho.

MANUEL SOMOZA: Producto de una economía informal que representa el 60 por ciento de la economía de trabajo total.

JUAN MUSI: Recaudamos el 11 por ciento del PIB, cuando hay países que recaudan arriba del 35 por ciento de su Producto Interno Bruto.

MANUEL SOMOZA: México requiere urgentemente una reforma fiscal integral, vamos a ver en este periodo electoral quién se atreve y después a ver qué pasa.

JUAN MUSI: Nadie, tema vetado de aquí al primero de julio.

MANUEL SOMOZA: Las finanzas públicas de México son yo creo que el ancla dentro del tema de la corrupción, la inseguridad, etcétera, que nos tiene amarrados a crecimientos bastante mediocres.

JUAN MUSI: Totalmente. Y TLC bien.

MANUEL SOMOZA: El TLC francamente bien, yo había estado siempre muy pesimista en relación a si se iba a firmar o no se iba a firmar, creo que se va a firmar, no sé qué es lo que se vaya a firmar, pero algo se va a firmar.

JUAN MUSI: Es que siempre has dicho que está Trump siempre, que no se nos olvide ¿no? Y yo lo comparto contigo, por mucho optimismo que hay y todo ...

MANUEL SOMOZA: Hoy creo que sí se va a firmar, y creo que México va a ceder en muchos puntos y al final, después de mucho meditar, yo creo que se debe de formar porque la mayor parte de la gente ve el tema del TLC como un tema del incremento de las exportaciones, que fue un logro enorme el haber pasado de exportar 40 mil millones de dólares en 94 y ahora estar exportando 400 mil prácticamente.

Pero a la gente se le olvida que la inversión extranjera directa, que ha sido motor de la economía mexicana en los últimos años, ha venido en cantidades muy importantes, 20, 25, 30 mil millones de dólares por año ...

JUAN MUSI: Ahora con las licitaciones petroleras puede subir.

MANUEL SOMOZA: Producto del marco legal que el propio tratado le da a los inversionistas extranjeros. Si no tuvieran ese marco legal que los protege, te aseguro que la inversión extranjera no hubiera fluido como ha fluido, es más, es algo de las cláusulas que se tienen que revisar ahora, porque eso es fundamental para México, entonces no sólo es ver el tema de exportaciones, porque el tratado se hizo para incrementar las exportaciones, pero también para que se incrementara la inversión extranjera directa en el país.

JUAN MUSI: Son plantas establecidas en el país generando empleos directos e indirectos.

MANUEL SOMOZA: Y para eso se necesita el tratado porque eso sí le da una seguridad jurídica adicional al inversionista extranjero, que es muy necesaria en un país donde tenemos una enorme carencia y qué vergüenza decirlo, de estado de derecho.

JUAN MUSI: Totalmente. Pero que vergüenza porque también este tema tiene que ver mucho con el estado constante bipolar de Trump. Ahora se quiere meter al TPP. ¿Te acuerdas que su primera acción como presidente fue salirse del TPP, del acuerdo Transpacífico?

MANUEL SOMOZA: Pasando a Estados Unidos, ese era el tema, decir que cambió de opinión ...

JUAN MUSI: Digo, lo empato con el tema TLC porque ahora está en el humor de decir ...

MANUEL SOMOZA: Dio instrucciones para que fueran a revisar el famoso TPP, ojalá y de veras lo adoptaran, sería magnífico, pero así te lo muestra, como es ...

JUAN MUSI: Cómo te explicas que le declara la guerra a China, comercial, y por el otro lado está metiéndose al TPP con China.

MANUEL SOMOZA: Y el viernes además dijo que iba a llegar a un arreglo comercial con China y luego dice que va a atacar a Siria y luego dice que siempre no, en fin, es un chivo en cristalería.

JUAN MUSI: Por eso has venido insistiendo tú, y te doy la razón, de que el TLC va muy bien, pero que no se nos olvide que ahí está Trump.

MANUEL SOMOZA: Además, en el TLC lo que me preocupa es que a lo mejor se llega a algún acuerdo en el mes de mayo, en abril evidentemente creo que no se va a lograr nada, pero ya la implementación completa la veo muy complicada en función a los tiempos que se tiene que cubrir tanto en México como en Estados Unidos, por lo que se refiere a las autorizaciones de los congresos de ambos países.

Pero bueno, como te metiste a Estados Unidos, yo creo que es importante decir que esa economía sigue creciendo muy bien, en forma muy robusta, tenemos que estar muy preparados si esto sigue así a que la Reserva Federal a lo mejor sea más agresiva de lo que ha venido diciendo ...

JUAN MUSI: De hecho lo dijo esta semana en sus minutas, en las minutas que publicaron de la Fed, hablaron de esto que tú hablas, de cómo esta economía robusta podría incluso

hacerlos dejar atrás esta política monetaria tan laxa o tan relajada, y que hacia adelante puedan o tengan que ser más agresivos.

MANUEL SOMOZA: La directora gerente del Fondo Monetario Internacional dijo “ya es hora de que dejemos de tener tanto dinero y tan barato en el mundo, eso finalmente va a generar inflación”. Y yo creo que ese es el peligro, que la economía crezca mucho y que la Reserva Federal no incremente la tasa de interés y esto haga que en años subsecuentes todo eso que se ha logrado con tanto sacrificio desde el 2008 hasta ahora, pues se vaya a resquebrajar, simplemente porque la política monetaria le dio entrada a la inflación y la inflación destruye todo.

Entonces hay que estar al pendiente, yo creo que sí fácilmente se van a dar dos alzas más en Estados Unidos, del 1.75 que está hoy que se vaya al 2.25, pero no quito el dedo del renglón que pudiera llegar a ser 2.50, si hay tres alzas adicionales a las que hemos visto, vamos a ver qué pasa a lo largo el año.

El resto del mundo se comportó bastante bien, Juan, no hubo ninguna noticia importante ni en Europa ni en Asia ...

JUAN MUSI: Sólo está el tema que ya comentaste geopolítico que hay que tener atención, el tema Siria-Estados Unidos.

MANUEL SOMOZA: El tema de Siria es un dolor de cabeza.

JUAN MUSI: Las sanciones que le quería aplicar Trump a los rusos, y me encantó la respuesta de los rusos, porque Trump todo lo hace por Twitter y los rusos le dijeron “nosotros no hacemos política exterior por Twitter”.

MANUEL SOMOZA: Pues sí, yo creo que esa es la manera de tratar a este personaje. Pero bueno, la semana estuvo interesante, se nos olvidó decir que han venido los reportes de las empresas norteamericanas muy fuertes ...

JUAN MUSI: Mejor a lo esperado.

MANUEL SOMOZA: Las utilidades de las empresas muy bien, y eso le da soporte a las bolsas norteamericanas y por contagio al resto del mundo.

JUAN MUSI: Así es.

MANUEL SOMOZA: Pero bueno, eso es lo que tenemos el día de hoy. Juan, muchísimas gracias.

JUAN MUSI: Gracias Manolo. Muy buenas noches.

MANUEL SOMOZA: Pero sobre todo, gracias todos ustedes por estar con nosotros nuevamente este domingo en Milenio Mercados en Perspectiva. Buenas noches.