

Si viniera una perspectiva negativa por parte de Moody's o de Standard and Poor's sí podrían complicar el cierre de año: Juan Musi

Comentario del ingeniero Juan Musi Amione, director general de CIFondos, en Milenio Noticias, conducido por Pedro Gamboa, en Milenio TV.

PEDRO GAMBOA: Bienvenidos a Mercados en Perspectiva. Bienvenido Juan Musi, buen día, ¿cómo estás?

JUAN MUSI: Mi querido Pedro, qué gusto saludarte.

PEDRO GAMBOA: El gusto es mío.

JUAN MUSI: Pues mira, la verdad es que hoy estamos amaneciendo otra vez con el tipo de cambio presionado, creo que de nuevo el dólar está fortaleciéndose fundamentalmente en la canasta de monedas, pero sobre todo, sobre todo, la fortaleza la veo hoy contra el dólar canadiense y el peso mexicano, no es coincidencia, mi querido Pedro, esto obedece a comentarios ayer cerca de la hora del cierre de los mercados, Trump otra vez poniendo en duda, así cuando piensas que ya está del otro lado y que ya firmaste y que ya se acabó la pesadilla del Tratado de Libre Comercio, pues resulta que no porque ahora el presidente Trump está condicionando al Congreso, además un Congreso de mayoría demócrata, al que le está exigiendo que le aprueben pronto el USMCA o el T-MEC, como lo conocemos aquí, y amenazando además o chantajeando, pidiendo que le den velocidad y si no, pues va a cancelar el TLC.

Mira, yo creo que los mercados a veces sobre reaccionan, evidentemente no ayudan en nada estas declaraciones del presidente Trump, pero yo francamente en estas instancias, mi querido Pedro, ya veo muy complicado que se caiga el tema del USMCA. Te lo he dicho varias veces, no lo dudo de nuevo, estas a veces frases que utiliza o tuits que utiliza el presidente Trump en donde no me consta, pero bien podría estar sacándole jugo y partida, yéndose corto o largo con posiciones financieras en las que es muy fácil hacer dinero cuando tienes tanto poder para provocar que el mercado vaya en un sentido o en el otro.

Entonces pues esto evidentemente vuelve a empeñar el tema del Tratado de Libre Comercio, el tema T-MEC, pero insisto, creo que en estas instancias y ya después de haberlo incluso formalizado, firmado, es cuestión de que lo ratifiquen los congresos.

Creo que sí se puede tardar en la ratificación de los congresos, pero pues de todas formas esto estaba pensado para que arrancara en el 2020, entonces aunque se tarde o aunque se le hagan ligeros ajustes que no modifiquen en gran medida la estructura fundamental del Tratado, pues yo creo que esto ya no debería ser un tema de mayor preocupación.

Pero bueno, ahí está una prueba más de cómo cuando tienes un dirigente tan inestable, tan voluble y en el caso de Trump pues evidentemente lo ha dejado de facto, ya el tiempo que lleva su gestión, pues de nuevo vuelve a empantanar con estas cosas.

Y brevemente comentarte que tan pronto tenga yo información que créeme, no la tengo, porque es información que no ha salido, no ha sido pública y de nuestro dominio en cuanto a cómo va esta famosa recompra de bonos del aeropuerto, en la que desafortunadamente por evitar demanda simplemente le estamos echando más dinero a algo que vamos a tirar a la basura, verdaderamente lamentable ¿no?, pero es simplemente el mecanismo para evitar que los tenedores de bonos te demanden, haces la finta, la pantalla o la simulación, como le quieras llamar, de que continuas con las obras.

PEDRO GAMBOA: Y por ejemplo, se ha dado a conocer también que Moody's y que Standard and Poor's estaban haciendo revisión continua de esta situación. Si llegaran a bajar su calificación, ¿esto podría impactar por ejemplo en el tipo de cambio, Juan? ¿Crear incertidumbre, si lo podríamos llamar así más todavía?

JUAN MUSI: Pues mira, el tipo de cambio cuando le reportaba a la producción, el tipo de cambio estaba en 20.38 y ya está en 20.45. Evidentemente estas declaraciones de las que hablaba yo de Trump no ayudan, pero tampoco el entorno local ha ayudado.

Digo, no comentamos nada del discurso inaugural, pero yo creo que el discurso ni ayudó ni perjudicó, simplemente fue un discurso en la misma línea de lo que ya conocemos del presidente, y bueno, pues yo hoy lo que veo, respondiendo concretamente a tu pregunta, pues desafortunadamente son más noticias y más razones por las cuales desafortunadamente el tipo de cambio no te voy a decir que se siga presionando, porque ya está carísimo, pero pues sí veo pocas razones para que el tipo de cambio logre recuperar algo de terreno.

Y evidentemente si viniera una perspectiva negativa por parte de Moody's o de Standard and Poor's derivado de este mal precedente que se sienta con este tema de los bonos y del aeropuerto, pues evidentemente sí podrían complicar el cierre de año. Espero no llegue antes del cierre de año, pero sin duda si esto llegara, lo presionaría más.

Muchas veces te dije que me han comentado muchos “bueno, está mejor que los 70 centavos o 70 dólares que valían los bonos, que ahora la subasta empiece en 90”, pues sí, pero los compradores, Pedro, los compraron a 100, de todas formas van a perder.

PEDRO GAMBOA: Y que toda esta situación, Juan, podría empujar más a un alza en las tasas de interés por parte del Banco de México, en diciembre.

JUAN MUSI: Sí, porque además el tipo de cambio, aunque la inflación ha venido cediendo, el tipo de cambio no, y quizás la presión por un tipo de cambio por un periodo largo sobre la contaminación de precios, podría sí eventualmente presionar a Banco de México a hacerlo, además de que la Reserva Federal es cierto que hemos visto que ha suavizado su postura y quizá ya no va a haber tres incrementos el año entrante, pero el de diciembre, mi querido Pedro, yo creo que no lo libra, o sea, es un hecho, la Reserva sube en diciembre y si en México las cosas no mejoran sustancialmente, creo que también vamos a tener que, desafortunadamente, llevar las tasas a un nuevo nivel, que como lo he comentado en este

espacio, pues tampoco me encanta la idea porque es pagar más caro el servicio de la deuda.

PEDRO GAMBOA: Pero que también ya dejaría de ser ahora sí que la receta para estar controlando al dólar. Nos explicabas tú que de tanto que se utiliza también esta opción, deja ya de tener el mismo efecto.

JUAN MUSI: Si, la verdad es que ya poco ha podido hacer la tasa para tratar de anclar el tipo de cambio, evidentemente aquí la pregunta más natural es y si las tasas no estuvieran en el 8 y estuvieran en el 7.50, ¿en dónde estaría el tipo de cambio?

Entonces evidentemente si ya no está teniendo un efecto de apreciar de manera importante y de que el peso gane terreno, creo que de nuevo, como te decía al principio de este comenario, la presión que viene de fuera por el tema de Trump, tuvimos una muy buena noticia el fin de semana que ayudó a que el tipo de cambio incluso llegara a estar en 20.05, pero fue una noticia externa, que fue la tregua entre China y Estados Unidos en materia comercial, pero como bien comentas, Pedro, es tristísimo ver cómo con tasas al 8 por ciento, y si se van próximamente al 8.25, no rompemos el 20 ¿no?

Entonces insisto, aquí la pregunta es ¿dónde estaría el tipo de cambio si las tasas estuvieran al 7.25 o al 7.50? Pues quizá estaríamos hablando de un 21 ¿no? Evidentemente yo espero, deseo, que no se sigan subiendo las tasas, porque como te he comentado, este es un lastre para la economía pagar caro el dinero, pagar caro los créditos, los consumidores, las empresas, los empresarios, pero pues hay veces que a la banca central y más si la inflación te está marcando la pauta, no le quedaría de otra ¿no?

Y uno de los ingredientes que pueden presionar a la inflación se está dando y es que el tipo de cambio ya por un periodo largo, pues ha estado consistentemente arriba de 20.

PEDRO GAMBOA: Estaremos al pendiente de lo que suceda, Juan. Te agradezco mientras tanto tu tiempo para platicar con nosotros.

JUAN MUSI: Como siempre, un placer mi querido Pedro. Bienvenido de vuelta, un abrazo.

PEDRO GAMBOA: Gracias, igualmente. Buen día.