

MEDIO: MILENIO TV
NOTICIERO: MILENIO NOTICIAS
FECHA: 06/JUNIO/2019

**Quiero pensar que Fitch y Moody's no están incorporando los aranceles al 5 por ciento:
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, Juan Musi, excelente jueves.
¿Cómo analizamos el panorama que enfrenta México actualmente?

JUAN MUSI: Mi querido Pedro, pues la verdad es que lamentablemente sucedió de nuevo antes de lo que esperábamos. Por un lado, baja en la calificación de la deuda soberana por parte de Fitch y una perspectiva negativa por Moody's. Dos calificadoras que se pronuncian en ese sentido con respecto a la deuda soberana- Recién se habían expresado empezando el año y preveíamos que el resto del año podríamos seguir manteniendo pues ya el nivel que se tenía, evidentemente con las perspectivas y con la respectiva baja en la calificación de Pemex, pero honestamente vuelve a sorprender y aquí déjame decirte, yo quiero pensar que tanto Fitch como Moody's no están incorporando ni siquiera en este nuevo anuncio el hecho de esta temporalidad que nos pueden traer los aranceles al 5 por ciento de no llegar a un acuerdo con Estados Unidos. Es decir, con esta medida o no, esto iba a llegar.

Y bueno, la verdad es que son muy malas noticias, me da mucha pena ver cómo rápidamente se está deteriorando prácticamente todo y digo rápidamente porque apenas van seis meses y en seis meses ha sido impresionante el deterioro en la deuda de Pemex, el deterioro en la deuda soberana. Basta ver las altas tasas de interés que México tiene que pagar para poder mantener recursos de locales y de extranjeros y con ello apuntalar al tipo de cambio.

La verdad es que sí me preocupa y me preocupa porque no veo acciones, no veo que, permíteme llamarle así la expresión, no veo que les caiga el veinte de lo serio, de lo importante que es este asunto.

Independientemente de que hoy esperemos llegar a un acuerdo con los norteamericanos para que además no surtan efecto estas tarifas que ya al muy bajo crecimiento al ya de por sí paupérrimo crecimiento que vamos a tener este año, aún estas tarifas lo podrían lesionar más.

Y bueno, ¿esto qué implicaciones tendrá, el tema de la reciente baja en la calificación? Pues sin duda Banco de México no podrá bajar las tasas de interés, sin duda hoy es más probable que las tenga que subir, no estoy diciendo que las vaya a subir, pero es más probable que las tenga que subir y evidentemente pues también dependerá mucho como evoluciones y cómo se comporte el tipo de cambio en adelante, porque de tener un tipo de cambio que esté presionando a los precios, que esté presionando a la inflación, pues

evidentemente en ese sentido podría venir una decisión de política monetaria y pues las tasa de interés todavía más altas pues evidentemente lesionan también al crecimiento económico.

Entonces la verdad qué te digo, mi querido Pedro. Triste, preocupado, y te digo, muy rápido el deterioro, apenas seis meses y prácticamente el tema que me digas, el indicador que quieras buscar hoy, está peor que hace seis meses.

Y pues me da preocupación, me da pendiente, pero pues ni modo, ánimo, de aquí somos y aquí seguimos, mi querido Pedro.

PEDRO GAMBOA: Dice la agencia Moody's que no tomaron en cuenta la cuestión arancelaria actualmente, que fue motivada su decisión por el debilitamiento de la política y porque percibe altas posibilidades negativas para el crecimiento y la deuda.

JUAN MUSI: Es justo lo que te digo, o sea, qué drama que además tenga que aclarar y precisar Moody's en este sentido que esta reciente baja y esta perspectiva negativa, ni siquiera incorpora la posibilidad de que estos aranceles entren en vigor el 10 de junio. ¿no?

Eso me preocupa porque imagínate que no lleguemos a un acuerdo, cosa que la verdad yo no me puedo pronunciar en ningún sentido, porque creo que cuando tienes a Trump enfrente y estás tratando de negociar con un personaje tan complicado y tan ventajoso, pues honestamente no sé qué se pueda esperar ¿no?

Pero si además esto entra en vigor, mi querido Pedro. y pasan dos meses y ya no estás al 5, estás al 10 por ciento y pasan tres meses y ya no estás al 10, estás al 15. Acuérdate que Trump ya nos amenazó que esto puede llegar al 25.

PEDRO GAMBOA: Al 25, claro.

JUAN MUSI: Entonces esto lesionaría de tal forma el crecimiento que antes de que termine el año, si esto no se corrige, si el tema de la deuda soberana y Pemex se sigue deteriorando, pues evidentemente el riesgo de que nos bajen otra vez la calificación ahí está latente ¿no?

No nos quepa la menor duda que esto viene en un 80, un 90 por ciento por la fatal, delicada y muy, muy mala situación que tiene Pemex. Es lo que yo te diría. Tarde o temprano la deuda soberana iba a salir lesionada por estos apoyos a Pemex, por quitarle carga fiscal, por darle dinero, etcétera, etcétera, y si me dices "y bueno, ¿qué se puede hacer?, ¿qué se puede esperar?". Pues yo te diría que anuncios importantes que devuelvan la confianza en el mercado.

Déjame exagerar: vamos a recuperar el aeropuerto, vamos a utilizar los recursos adecuadamente en Pemex para exploración y no para hacer una refinería. De momento vamos a suspender el tema del Tren Maya y vamos a enfocar los recursos en temas realmente prioritarios, o sea, sí hay áreas de oportunidad y sí hay mensajes que podrían ayudar a devolver en cierta medida la confianza, pero me da la impresión de que no cae el veinte de lo serio y de lo delicado que es este asunto.

PEDRO GAMBOA: Y esto en la realidad ¿se puede llegar a dar?

JUAN MUSI: No lo veo en esta realidad, desafortunadamente, mi querido Pedro. Ojalá me equivoque, ojalá haya un cambio de dirección, ojalá caiga el veinte, pero honestamente, no lo veo. No lo veo ocurriendo en el futuro próximo ni en el corto plazo. Ojalá me equivoque.

PEDRO GAMBOA: Bueno, pues hay que estar pendiente, Juan, de lo que sucede el día de hoy. Donald Trump lo fijó como fecha límite y de no llegar a un acuerdo en la reunión de hoy a las 10 de la mañana, pues estaremos el lunes con aranceles del 5 por ciento.

JUAN MUSI: Así es mi querido Pedro.

PEDRO GAMBOA: Muy bien Juan, te agradecemos tu tiempo y seguimos platicando.

JUAN MUSI: Gracias, igualmente, que tengan un buen día.

PEDRO GAMBOA: Igualmente para ti.