

**La actitud sobre todo de Fitch, me parece rara, porque deberían de haber esperado a que saliéramos de este periodo: Manuel Somoza**

**Comentarios del licenciado Manuel Somoza Alonso, presidente de Inversiones de CIBanco, y del ingeniero Juan Musi Amione, director general de CIFondos, en Milenio Mercados en Perspectiva en Milenio TV.**

MANUEL SOMOZA: Bienvenidos a Milenio Mercados en Perspectiva, aquí como todas las semanas con Juan Musi.

JUAN MUSI: ¿Cómo estás Manolo?

MANUEL SOMOZA: Muy bien. Y Manuel Somoza, su servidor, para platicar de temas económico financieros en México y en el mundo.

Y hay mucho que platicar, algunas noticias aisladas, buenas en México, por ejemplo, el dato de la inflación que salió el viernes, fue una desinflación de menos 0.29, se esperaba menos 0.22, o sea, se desinfló, por decirlo de alguna manera la inflación más de lo estimado y esto hizo que la de los últimos doce meses bajara de 4.41 a 4.24, yo estimo que es un buen dato, ¿no?

Y en Estados Unidos sale un dato raro, que fue la nómina no agrícola, donde nos dicen que en el mes de mayo se ocuparon 75 mil gentes, o se crearon 75 mil nuevos empleos, cuando se esperaban 175 mil. El desempleo se mantiene en muy buena cifra, 3.6 por ciento, los salarios se incrementaron 3.1, pero este dato hay que tomarlo con cuidado, el dato pasado, si mal no recuerdo, el crecimiento de los empleos en el mes de abril fue de 263, en marzo 213 mil, en fin, los números han sido muy grandotes.

Y de vez en vez, cada cuatro o cinco meses, vemos un dato muy malo que no necesariamente marca tendencia, no sé tú qué opines. Yo veo que la economía norteamericana se está desacelerando un poco, pero nada que esté indicando ni una desaceleración muy importante y mucho menos una recesión.

JUAN MUSI: Pues sí, como bien dices, compensa. Los meses anteriores habíamos estado viendo datos que excedían la expectativa, si se esperaban 180 salían en 213, si se esperaban 200 salían en 220. Digo, de vez en vez, como comentas, sale un mal dato.

La tasa de desempleo continúa en 3.6, no se afecta, que eso es un indicador muy bueno, es un indicador prácticamente de pleno empleo, y yo coincido contigo, cuando vez las cifras de consumo, la actividad manufacturera, servicios, cuando ves el comienzo de casas nuevas, que sí ha habido una desaceleración, pero todo indica que la economía sigue en expansión.

Y lo más reciente que tuvimos también, que fueron los reportes de las empresas que cotizan en bolsa, pues también lo hicieron de buena forma.

Entonces coincido contigo, está desacelerando, pero no necesariamente estamos viendo el principio de una recesión.

MANUEL SOMOZA: Lo que sí hay que comentar es que algo que le dio una inyección de optimismo a los mercados fueron los discursos de la Reserva Federal, de muchos de sus miembros, empezando por su presidente, diciendo que estaban preparados para hacer lo que tuvieran que hacer en caso de que la economía norteamericana se empezara a desacelerar más de lo que ellos estaban previendo.

¿Cómo lo leyó el mercado? Que van a bajar las tasas de interés y que pueden bajar en forma muy importante, es más, las probabilidades subieron que para diciembre el 93 por ciento de la gente, de los analistas, piensan que la tasa de interés va a bajar. Hay que recordar que esa tasa está en el 2.5 por ciento.

Y bueno, por eso tuvimos bolsas muy positivas en Estados Unidos y en los países emergentes y aún en Europa, gracias a la noticia de la Reserva Federal.

JUAN MUSI: Fíjate que el viernes, aunado a esto que ya comentas, cuando sale el mal dato del empleo o el dato por debajo de lo esperado, pues prácticamente lo que le inyectó ánimo a las bolsas y le inyectó ánimo a las monedas para apreciarse contra el dólar, es que ya están incorporando que la Fed va a bajar las tasas de interés.

MANUEL SOMOZA: Claro, aquí es el mundo al revés ¿no? Un mal dato da buenos resultados porque esperan que con ese mal dato la Reserva sí baje la tasa.

JUAN MUSI: Y de ahí que el peso se haya apreciado, pero apreció en línea con todas las demás monedas, no fue por alguna buena noticia que ya comentaremos de México.

MANUEL SOMOZA: Ahora, vamos a entrarle al tema de México. La verdad que las cosas se pusieron de repente muy mal, cuando veníamos de un momento de gran optimismo. Habíamos visto hace una semana, el jueves que nos habían quitado los impuestos al acero, al aluminio, que se había preparado el camino para que México, Estados Unidos y Canadá presentaran ante sus distintos congresos las autorizaciones correspondientes o las ratificaciones para llevar a cabo el T-MEC, que es muy importante para México y para los tres países, y de repente sale el señor Trump con un tuit que verdaderamente no nos esperábamos, donde mezcla las cosas, donde nos quiere imponer un castigo verdaderamente importante vía aranceles a nuestras exportaciones a Estados Unidos, que puede ir del 5 al 25 por ciento, si no cumplimos con sus deseos en cuanto a lo que tenemos que hacer en la frontera sur.

La verdad nadie se lo esperaba, evidentemente esto tuvo un impacto inmediato en el tipo de cambio, que se fue hasta niveles de 19.80, luego se moderó para cerrar sobre niveles de 19.65 19.70, pero es inadmisibles lo que está haciendo Trump. Desde un estricto punto de vista comercial, pues no se vale, es violatorio del acuerdo del NAFTA que sigue en vigor al día de hoy, es violatorio de los convenios que tenemos firmados en la Organización Mundial de Comercio, y estoy seguro que si México demanda la reparación de los daños, los va a ganar. Lo que pasa que esa resolución va a tomar más de un año y en un año nosotros ya el

daño que nos va a haber hecho, si nos pone este tipo de aranceles, va a ser enorme para la economía mexicana y seguramente si llegamos al 25 por ciento de arancel, nos mande a una recesión profunda un par de años, porque no es un tema de corto plazo. Pero bueno, la verdad Trump es verdaderamente arbitrario en esto.

JUAN MUSI: Fue una terrible semana en torno de los temas de las calificadoras y creo que lo tenemos que comentar. Fitch de nuevo baja la calificación, y digo de nuevo porque Fitch recién en enero había tomado fuertes acciones en contra de la calificación de Pemex, bajándola un par de escalones. Ahora Fitch degrada a bono chatarra el bono de la deuda de Pemex, degrada la deuda soberana que estaba tres niveles arriba de grado de inversión ...

MANUEL SOMOZA: La baja un nivel.

JUAN MUSI: La baja un nivel, mientras que Moody's pone perspectiva negativa en ambos casos, Pemex y gobierno federal o deuda soberana.

Me parece que fue muy pronto, me parece que el timing o el momento que escoge de nuevo Fitch cuando recién en enero acaba de hacer esto me parece prematuro ...

MANUEL SOMOZA: Inoportuno.

JUAN MUSI: Me parece inoportuno porque estamos además justo a la mitad de esta negociación del 5 por ciento, o 10 o 15 por el tema migratorio. Entonces simplemente quería dejar este comentario de que independientemente de que esto también nos está haciendo ruido y también nos está haciendo daño, nadie cuestiona que es vulnerable la situación de las finanzas públicas, nadie cuestiona que es vulnerable y delicada la situación financiera de Pemex, pero me parece que fue muy pronto y muy inoportuno por el momento que estamos pasando.

MANUEL SOMOZA: Totalmente de acuerdo. No tuvo efecto mayor en los mercados, ¿por qué?, pues porque los mercados ya lo tenían descontado, los mercados ya sabían que nos iban a degradar un escalón en la deuda soberana y la deuda de Pemex ya cotiza a nivel de chatarra desde hace muchísimos meses, entonces no nos hizo daño, pero coincido cien por ciento contigo, la actitud sobre todo de Fitch, me parece rara, porque deberían de haber esperado a que saliéramos de este periodo, a ver finalmente en qué quedamos y entonces sí hacer sus juicios.

Pero bueno, se nos fue el tiempo.

JUAN MUSI: Nada más raídamente, ¿no te gustaría oír pronto el hecho de que por ejemplo se pospusiera Dos Bocas o que se reabriera la reforma energética? Creo que esas medidas sí podrían ayudar y sí están a la mano de que el gobierno ...

MANUEL SOMOZA: Pero Santa Claus llega hasta diciembre, Juan.

JUAN MUSI: Pues sí, tienes razón.

MANUEL SOMOZA: Me encantaría hacer mi carta desde ahorita.

JUAN MUSI: Pero muchas veces dicen ¿y qué podemos hacer? Creo que esas dos acciones cambiarían completamente las expectativas.

MANUEL SOMOZA: Estoy absolutamente de acuerdo contigo.

JUAN MUSI: Y también que reactiven el aeropuerto, pero tienes razón, Santa Claus llega hasta diciembre.

MANUEL SOMOZA: Estoy de acuerdo contigo y vamos a tratar de ponerlo en nuestra lista de deseos para Navidad o para los Reyes Magos.

Señores, muchísimas gracias. Gracias Juan.

JUAN MUSI: Gracias.

MANUEL SOMOZA: Pero gracias a ustedes por estar con nosotros en Milenio Mercados en Perspectiva como todas las semanas. Nos veremos próximamente.