

Las calificadoras en donde más se van a fijar, y ya nos lo advirtió Moody's, es en el crecimiento económico que pueda tener México en el 2020: Juan Musi

Entrevista con el ingeniero Juan Musi Amione, director general de CIFondos, en el noticiero "Imagen Informativa Primera Emisión", conducido por Pascal Beltrán del Río en Imagen Radio.

PASCAL BELTRAN DEL RIO: Ya estamos de vuelta en la Primera Emisión, transmitiendo hoy desde Chihuahua. Vámonos con Juan Musi, nuestro querido compañero y amigo, director de Inversiones de CIFondos. ¿Cómo estás Juan? Bueno días.

JUAN MUSI: Mi querido Pascal, qué tal, qué gusto saludarte. Muy buenos días.

PASCAL BELTRAN DEL RIO: ¿Qué te pareció la presentación del Paquete Económico 2020? ¿Qué implicaciones tendrá? ¿Cómo ves la recepción por parte de los mercados?

JUAN MUSI: Pues mira, yo te diría que es un paquete que no sorprende, ni para bien ni para mal, Pascal. Creo que en términos generales puede ser tomado por los mercados razonablemente bien, pro sí creo que hay cosas que vale la pena comentar, en donde creo que por ejemplo las calificadoras podrían tener ahí una visión un poquito distinta y que pudieran incluso hacer cosas o hacer observaciones más pronto que tarde.

Déjame darte algunos ejemplos de cosas que creo que están bastante optimistas, por ponerlo de alguna forma, y es por ejemplo el rango de crecimiento que lo ubican entre 1.5 y 2.5 por ciento ...

PASCAL BELTRAN DEL RIO: ¿Por qué llama tanto la atención ese dato? Veo que muchas personas lo están comentando. ¿Tú crees que es inalcanzable el promedio de 2 por ciento?

JUAN MUSI: Mira, no lo veo inalcanzable, pero yo creo que sí es razonable pensar en que podríamos crecer un poquito arriba del 1.5, un poco también por la inercia de lo que traemos ya del 2019. Yo creo que Estados Unidos, nuestro principal socio comercial el año entrante también va a desacelerar, o sea, Estados Unidos el año entrante para ellos sigue siendo un buen y razonable crecimiento crecer arriba del 1.7, 1.8, pero sería menor al 2 o 2.1 de este año.

Entonces también creo que simplemente por la economía y el movimiento cíclico de la economía global, un poco lo que estaría pasando también en el mundo exterior, estaríamos viendo en términos generales desaceleraciones en países desarrollados, obviamente ya lo comenté, en Estados Unidos, pero también en Europa, China, etcétera. Entonces sí me

llama la atención, sobre todo te digo el rango superior, el 2.5. Honestamente ese sí lo veo inalcanzable.

Me parece que también es optimista la proyección que hacen en cuanto a Pemex, en cuanto a la extracción que se pueda lograr. Pareciera, y no lo digo yo, lo dicen especialistas, que 1.9 millones de barriles diarios es optimista, y bueno, en donde se ve ya un poquito más de realismo es cuando cedes en la premisa del superávit, en donde este año nos prometieron y creo que lo están logrando y hay que reconocer esa parte de la disciplina fiscal y lo bien que han manejado las finanzas públicas, ceden del 1 por ciento, al 0.7 por ciento de superávit, es decir, se prevé un superávit más chiquito.

Ahora, cuando ves todos los apoyos y los ahorros por quitarle carga fiscal a Pemex, aun tomando en cuenta la extracción, que le quitas carga fiscal, etcétera, etcétera, ves que puedes darle una capitalización que se estima pudiera llegar hasta los 86 mil millones de pesos. Es casi la mitad de lo que te están exigiendo las calificadoras para que Pemex pueda salir de la complicada situación en la que está.

Luego por ejemplo en lo que a mí me toca observar, mi querido Pascal, me preocupa por ahí este tema de la retención en las inversiones en donde suben del 1.04 la retención al 1.45. Mucha gente dice “bueno, pero ese no es definitivo, las empresas podrían acreditar esa retención”. Yo en mi experiencia lo que veo es que cuando a la persona física le retienes en materia de inversión y de ahorro, aunque presente su declaración, me gustaría checar esa parte, muy poca gente recupera esa retención adicional.

¿Y por qué me preocupa? Porque si vemos que las tasas de interés hacia adelante van a seguir bajando, que es lo más probable, y encima tenemos una mayor retención a la inversión, el rendimiento neto para el inversionista va a bajar. Qué tanto podría eso implicar el que se nos salgan recursos, el que se vayan recursos a buscar otros destinos para la inversión en función de que aquí el premio se está haciendo chiquito, ¿no?

Lo que me gusta del paquete es responsabilidad fiscal, me gusta ver otra vez eso, y honestamente lo que no me gusta es que no veo en ningún lado una política del paquete que busque incentivar a la inversión, a la infraestructura, que busque ser contracíclico y despertar a una economía que está completamente dormida. Veo que las partidas sociales siguen siendo las mismas y que aumentan y que las partidas en donde México podría encontrar crecimiento e inversión a mediano y largo plazo esas no aumentan.

En fin, veo que el paquete en términos generales es fiscalmente responsable, que eso, insisto, gusta, pero lo siento optimista en unas partes y pues no me gusta que de nuevo el contenido social es altísimo y la inversión en infraestructura y la inversión contracíclica para que México despierte y tenga un mejor año económico, la verdad no la encontré por ningún lado, mi querido Pascal.

PASCAL BELTRAN DEL RIO: Es que una cosa, querido Juan, es que tú no gastes más de lo que ingresas, lo cual siempre es saludable, pero pues las decisiones del gasto creo que sí son importantes y tú lo estás apuntando, nos lo decía hace rato Carlos Salazar, no hay en este presupuesto una inversión importante en infraestructura que pues es básico para que el país pueda crecer económicamente.

JUAN MUSI: Totalmente. Y por eso te decía cuando empezábamos la plática ahorita de que cuando ves que un rango de crecimiento pueda llegar a ser 2.5, aunado a que el mundo está desacelerando, nuestro principal socio comercial está desacelerando, la inercia que trae la economía mexicana, honestamente dices “¿de dónde vamos a sacar el 2.5?, si además por ningún lado en el paquete económico estoy encontrando medidas que incentiven el crecimiento económico. Entonces por eso creo que es bastante optimista el rango superior.

Ahora, el mercado ahorita lo está tomando razonablemente bien, el tipo de cambio está por debajo de 19.50, está en 19.47 el interbancario, a este paquete todavía le falta que pase Congreso, Cámara Baja, Cámara Alta, y veremos cómo va a quedando, pero en términos generales, insisto, lo que yo creo que podemos encontrar como común denominador y que nos puede gustar a todos los que estamos en el sector financiero, analistas y demás, es que sí vemos esta conciencia del gobierno federal y obviamente de la autoridad hacendaria por mantener la disciplina fiscal, por seguir proyectando esta imagen de que en México cuidamos las finanzas públicas y que ello no haga que las calificadoras puedan degradar un poco más la calificación.

¿Pero las calificadoras sabes qué es lo que más van a estar viendo el año entrante? Evidentemente van a estar viendo las finanzas públicas, pero en donde más se van a fijar, y ya nos lo advirtió Moody's, es precisamente en el crecimiento económico que pueda tener México en el 2020.

PASCAL BELTRAN DEL RIO: Pues lo estaremos viendo. Oye Juan, y ante este panorama, ante las nuevas realidades fiscales, pues creo que vale la pena que los inversionistas te busquen. ¿Dónde te pueden encontrar?

JUAN MUSI: Pues mira, la verdad es que yo ahorita con las condiciones actuales de mercado, un tipo de cambio por debajo de 19.50, vuelvo a recomendar a nuestros amigos que se acerquen a nosotros, que nos busquen y que podamos ayudarlos a conformar un portafolio de inversión en donde a este nivel, empezar a acumular un poquito para llegar a tener un portafolio entre el 20 y el 40 por ciento de fondos en dólares, de los que nosotros estamos ofreciendo muy buenos rendimientos en renta fija, en renta variable, considerar una pequeña parte en euros, pero yo sí poco a poco iría llevando la inversión hacia 20, 30 o 40 por ciento en moneda extranjera.

Insisto, este tipo de cambio ya me gusta para empezar a acumular un poquito, y la diferencia la podemos invertir en pesos, en nuestros fondos que están pagando incluso ahorita rendimientos brutos por encima del 9 por ciento, gracias a las altas tasas que así continúan.

Es cierto que van a ir bajando poco a poco, pero mientras tanto el inversionista puede aprovechar estos retornos. Este año la retención es de 1 por ciento, 1.04 para ser exactos, y bueno, nos ponemos a sus órdenes, Pascal, en el 1100-1586, 1100-1586, anteponiendo 55.

PASCAL BELTRAN DEL RIO: Muy bien Juan. Te agradezco mucho y te mando un fuerte abrazo. Buena semana.

JUAN MUSI: Igualmente Pascal, un abrazo hasta allá, hasta tu natal Chihuahua.

PASCAL BELTRAN DEL RIO: Gracias.

JUAN MUSI: Un fuerte abrazo y bien regreso.

PASCAL BELTRAN DEL RIO: Muy amable, gracias a Juan Musi.