

Es una buena noticia que Fitch nos mantenga la calificación; hay que recordar que es la calificadora que nos tiene a un grado de perder el grado de inversión: Manuel Somoza y Jorge Gordillo

Comentarios del licenciado Manuel Somoza Alonso, presidente de Inversiones de CIBanco, y del licenciado Jorge Gordillo Arias, director de Análisis Económico y Bursátil de CIBanco, en Milenio Mercados en Perspectiva.

MANUEL SOMOZA: Bienvenidos a Milenio Mercados en Perspectiva, aquí como todas las semanas con el licenciado Jorge Gordillo, director de Estudios Económicos de CIBanco. Y su servidor Manuel Somoza para platicar de temas económico financieros en México y en el mundo.

Y yo quisiera comentar un análisis muy preciso que hizo el licenciado Gordillo en su dirección de Análisis de CIBanco, sobre el rendimiento de las distintas bolsas del mundo, diferenciado por bloques, es decir, cuánto han crecido las bolsas en los países desarrollados, en desarrollo, en Latinoamérica, etcétera, etcétera.

Todos estos rendimientos los tradujo a dólares para poder hacerlos comparables porque si no, estaríamos haciendo comparaciones de peras con manzanas y eso no se vale.

Bueno, lo que nos dice el estudio y es la misma perspectiva que teníamos desde el inicio de año, es que los mercados bursátiles, las bolsas, iban a tener un buen año en el 2021, iban a empezar a capitalizar la salida de la pandemia y las empresas se iban a empezar a mostrar muchos mejores resultados a los que vimos en el 2020, obviamente, pero ya superiores en muchos casos en la mayor parte de los casos a los que se habían alcanzado antes de la pandemia en el 2019.

Con esta perspectiva, además, se había dicho que los mercados bursátiles podían tener un buen año porque no tenían competencia. Los rendimientos de los papeles emitidos por gobiernos, las deudas soberanas tanto en pesos como en dólares como en euros, iban a estar en niveles mínimos. En dólares y en euros están prácticamente en cero. En pesos tenemos la tasa de Banco de México al 4 por ciento, cuando hace 18 meses la teníamos en el 8.25. Entonces la renta variable no tiene mucha competencia, la gente se cansa de no ganar dinero y simplemente busca activos distintos, claro, tiene que asumir para ellos mayores riesgos ¿no? Pero en la manera en que lo hagan en forma inteligente, pues también los riesgos se pueden disminuir.

Bueno, de esta manera yo les diría que los mercados mundiales han crecido el 8.12 por ciento, no anualizado, en directo, del primero de enero a mediados del mes de abril, ese es un resultado francamente bueno.

JORGE GORDILLO: Mediados de mayo.

MANUEL SOMOZA: Perdón, de mayo. Los países desarrollados lo han hecho en 8.87; los emergentes, en 3.25. y dentro de estos, desafortunadamente América Latina, el 2.32.

Ahora, el 2.32 es un promedio, pero cuando vemos ya individualmente América Latina, México brilla, la Bolsa Mexicana de Valores, y lo dijimos, a mí no me gusta mucho la bolsa a largo plazo, pero a corto plazo dijimos que este podría ser un buen año con un rebote importante. Bueno, pues ya lleva a mayo un rendimiento medido en dólares del 12 por ciento. En cambio, Brasil pierde el 0.43, Rusia gana el 11.36 y China pierde alrededor del 1 por ciento, pero ojo, en China hubo una catástrofe bursátil a finales de febrero, principios de marzo, donde el Shanghai Composite, que es uno de los principales índices de China, perdió el 20 por ciento que había ganado en dos meses, por políticas regulatorias del gobierno chino, que le dieron al traste a una serie de acciones muy importantes para la bolsa.

Ahora, nosotros creemos que China como país va a crecer al 8.5 y su bolsa se va a recuperar. Yo no tengo la menor duda de ello, pero bueno, por lo pronto le dieron un pequeño golpecito.

Y luego tenemos a los países ya desarrollados, donde la bolsa norteamericana crece el 8.85, el Reino Unido crece el 13.72, Japón va tablas, la Eurozona el 11.71, se ven muy fuertes las bolsas de la Eurozona y Australia también con un rendimiento importante del 9.5 por ciento.

O sea que mi conclusión es que yo me mantengo en la expectativa que teníamos a inicio del año, vale la pena arriesgarse, vale la pena tomar un poco de más riesgos para tener buenos rendimientos, los países que van a crecer y las empresas que componen sus bolsas se van a beneficiar, entonces hay que estar ahí invertidos en algún porcentaje, no se quede afuera, hay que estar adentro de la recuperación mundial y desafortunadamente, por lo menos este año, las inversiones seguras, que son del gusto de muchos inversionistas, inclusive a mí siempre me han gustado una parte en inversiones seguras, bueno, pues tenemos que conformarnos este año con rendimientos verdaderamente magros, muy, muy pequeñitos porque la política monetaria de los bancos centrales del mundo es mantener las tasas de interés en el piso para alentar el crecimiento económico.

Pero bueno, te dejo la palabra mi querido Jorge.

JORGE GORDILLO: Muchas gracias Manuel. Saludos a todos. Muy interesante esto que estamos platicando porque, como dices, todo el beneficio que ha observado el mercado bursátil, ha sido muy sustentado por la política monetaria, por el exceso de liquidez que hay en el mundo, por las tasas de interés en el suelo y entonces los rendimientos más fuertes ya los está dando en estos momentos.

¿Qué sigue para adelante? Eso es lo que nos queda a todos pensar. Y posiblemente el rendimiento va a ser no tan acelerado como antes, va a disminuirse porque ahora ya la percepción es que a lo mejor la política monetaria ya no debería ser por mucho más tiempo.

Entonces esta percepción y esta discusión del mercado entre si la Fed se adelante o no o cambie más rápido de lo previsto su pensar o su política monetaria, hará que los rendimientos disminuyan un poco.

Pero lo interesante va a ser la recomposición porque ahorita han rebotado muchos sectores que venían atrasados en su recuperación, que los había afectado mucho la pandemia, y no necesitaban mejorar en cuanto a fundamentos, simplemente era un rebote y aprovechar las políticas monetarias.

Hacia adelante, otra vez el mercado se va a tener que recomponer a las empresas que tienen mejores fundamentos, como pueden ser las tecnológicas que ahorita no han sido tan favoritas para el mercado, pero lo van a ser en los próximos trimestres. ¿Por qué? Porque van a ser las que van a seguir creciendo constantemente y entonces la recomposición de los mercados te va a asegurar buenos rendimientos por lo que resta del año.

MANUEL SOMOZA: Me gusta tu análisis y me gustaría también que comentaras el mensaje que recibió el mercado cuando se dieron a conocer las minutas de la Reserva Federal, que creo que fue el miércoles de esta semana, y en el mensaje yo entendí una cosa y el mercado entendió otra y literalmente lo que dice el mensaje es que algunos miembros de la Reserva Federal dijeron que si la economía seguía creciendo tan fuerte, en algún futuro próximo, no lo determinaron, deberían de empezar a platicar para ver cuándo podría empezar a recortarse la compra de bonos, o sea, la inyección de liquidez, a la economía norteamericana.

Y digo que lo entendimos distinto porque el mercado reaccionó yo no diría que en forma violenta, pero sí reacciono en forma negativa, reaccionó como si alguien hubiera dicho “oigan señores, el primero de junio vamos a empezar a recortar la compra de bonos”, lo cual no es cierto. Yo creo que en algún momento dado, el famoso tapering, que es reducir la compra de los bonos va a tener que empezar a suceder, sin embargo, yo todavía lo veo, por palabras de la propia Fed, lo veo como algo lejano, probablemente en el peor de los casos, a finales de este año y lo normal sería hasta principios del año entrante, pero ahí tú sabes más que yo.

JORGE GORDILLO: Tal cual como lo dices. El mercado ahorita nos hace evidente lo dependiente que está de la política monetaria, entonces de lo que hay que preocuparse o lo que debería de entender, es que el mercado sí ha aprovechado de más el estímulo monetario, está acostumbrado, y no le gusta que le digan o le den señales de que esto va a cambiar, quiere que la Reserva Federal le diga que se va a quedar para siempre con la tasa en cero, esto no va a pasar.

Y tenemos que recordar qué pasó en la crisis anterior, en 2014, cuando salíamos de la crisis, aquel presidente de la Fed, Bernanke, anunció que ya iba a disminuir su compra de bonos y en ese momento el mercado cayó en pánico y vimos al peso depreciarse un peso y medio, las bolsas caer de manera importante, una corrección importante que podría pasar en este momento si no se maneja bien la salida.

Pero lo interesante o lo importante de la noticia es saber que cuando se empiezan a notar este tipo de señales, el mercado se va a adelantar y va a tener correcciones que no necesariamente van a ser estructurales, a lo mejor ...

MANUEL SOMOZA: Van a ser coyunturales ¿no?

JORGE GORDILLO: Exactamente, coyunturales.

MANUEL SOMOZA: Oye Jorge, nos quedan pocos minutos. Me gustaría tocar dos temas de México, el primero, la resolución que tomó Fitch de mantener la calificación igual en BBB- con perspectiva estable, y en segundo, este nuevo mecanismo, muy profesional, por cierto, lo aplaudo, que está sacando el INEGI, donde ya nos da información adelantada de cómo vienen las cosas en México y no tener que estar retrasados dos meses con respecto a todo el mundo. ¿Qué nos puedes decir?

JORGE GORDILLO: Bueno, la primera es una buena noticia, que Fitch nos mantenga la calificación. El gobierno lo anunció como una muy buena noticia. En ese sentido sí lo es, hay que recordar que Fitch es la calificadora que nos tiene a un grado de perder el grado de inversión, es la calificadora que más nos ha castigado en este rubro y no la movió.

Quisiéramos escuchar que ésta nos separa del peligro de perder el grado de inversión y dicen “me gusta tu manejo de finanzas públicas ahorita, pero nos preocupa qué pase en el largo plazo en cuestión de crecimiento”. Son los mismos temas que hemos estado diciendo semana con semana, que nos preocupan. El gobierno ha logrado en el corto plazo mantener cierta estabilidad, pero los riesgos en el mediano plazo se mantienen altos y preocupantes.

MANUEL SOMOZA: ¿Y ahora qué piensas de cómo vamos?

JORGE GORDILLO: Y en cuanto a la cifra adelantada a la que te refieres, también está muy interesante porque nos hace prever que la economía mexicana es muy probable que para el mes de abril crezca arriba del 20 por ciento y la industria casi el 30 por ciento, nos vamos a medir con los momentos más malos de la pandemia del año pasado y es muy probable que el PIB del segundo trimestre crezca arriba del 15 por ciento. Esto en términos anuales, no hay que asustarnos.

En términos con respecto al trimestre anterior, va a ser del 1.5, 2 por ciento, no tan acelerado, pero esos crecimientos altos sí nos hacen ver que estamos en un camino de recuperación y sustentan que la economía mexicana va a crecer arriba del 5 por ciento en todo el año.

MANUEL SOMOZA: Yo estoy de acuerdo contigo, lo que me preocupa, ya para terminar muy rápido, es que el crecimiento no es parejo, lo que más va a crecer es la parte manufacturera al amparo del T-MEC, sin embargo, veo industrias que son claves para el bienestar de México, que siguen estancadas: la construcción, el turismo, muchos de los servicios.

Ese sería mi comentario final. Nos quedan ya 30 segundos, George, si te quieres despedir.

JORGE GORDILLO: Lamentablemente ahorita todo el discurso gubernamental es muy político, está muy contaminado por las elecciones que se vienen ya a principios de junio, quisiéramos que terminara el proceso electoral y entonces sí ver el discurso a favor de la recuperación rápida que urge en la economía mexicana porque como lo dijimos la semana

pasada, las condiciones financieras van a ser cada vez más complejas en los próximos años si no se logra la rápida recuperación ahorita.

MANUEL SOMOZA: Pues Jorge, mil gracias, pero sobre todo mil gracias a todos ustedes que semana a semana están con nosotros en Milenio Mercados en Perspectiva.