

**Nos acaba de dar un upgrade, por decirlo de alguna manera, Standard and Poor's en la calificación de nuestra deuda: Manuel Somoza**

**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 Manuel Somoza, su servidor, para platicar de temas económico financieros en México y en el mundo.

Empezamos el segundo semestre del año con mejores datos en las bolsas de valores alrededor del planeta. En Japón el índice Nikkei en la primera semana de julio tuvo un crecimiento del 2.24 por ciento, el Shanghai Composite una ligera reducción de 0.93; el Eurostoxx 600 un incremento de 2.48; las bolsas en Estados Unidos tuvieron un buen desempeño, el Dow más 1.13, el Standard and Poor's más 2.03, el Nasdaq brincó 4.45 en la semana, claro, es el índice que más había perdido. La Bolsa Mexicana de Valores sorprendió con un mal dato, menos 1.39.

Pero lo que sí, fue una semana muy mala para las monedas, con excepción del dólar. El dólar se fortaleció con respecto al peso, al yen, al euro, etcétera. El peso mexicano perdió 0.80 y el euro perdió 2.5 por ciento con respecto al dólar. El dólar está en 1.01, está a punto de estar ya casi 1 a 1 con respecto al dólar, algo que no veíamos desde que se inició el euro allá por el año 2000, más o menos hace veintitantos años. Entonces eso fue lo que tuvimos en la semana.

Yo diría que hubo un tema principal que dominó la discusión y el tema es que si habrá o no habrá recesión en los Estados Unidos. Están las opiniones de los bancos centrales, de muchos analistas, etcétera, pero ahí está. No ha habido datos importantes de por medio que nos indiquen nada, salvo el que salió el viernes por la mañana que fue el dato del empleo generado en el mes de junio en Estados Unidos que salió muy bien, se generaron 372 mil empleos, 100 mil más de los que se habían estimado y la tasa de desempleo se mantuvo en el 3.6 por ciento.

Pero salvo ese dato, no hubo mayores datos económicos, de tal manera que los mercados se estuvieron moviendo fundamentalmente por la especulación en el sentido que estaba yo diciendo antes.

Pero bueno, estoy seguro que el licenciado Gordillo nos puede platicar un poco de esa discusión que está abiertamente y que va a seguir. Hay un dato importantísimo que está

pendiente de salir, que es la inflación del mes de junio en Estados Unidos, que seguramente tendrá consecuencias en los mercados. Pero bueno, le quiero dar la palabra al licenciado Gordillo. Adelante, Jorge.

JORGE GORDILLO: Gracias Manuel, te agradezco. Saludos a todos. Efectivamente, esta es la preocupación principal de los mercados en todo el mundo, sabemos que la inflación es un fenómeno nuevo muy alto, que no habíamos visto en muchos años y está en pleito casado con los bancos centrales que tratan de contenerla y que definitivamente desacelerará la economía de los Estados Unidos y la economía global, principalmente quieren desacelerar el consumo.

Y bueno, todo mundo quiere especular o adelantarse, sobre todo los mercados financieros, es para ver si la economía aguanta o si esto provoca que nos manden a una recesión. Los mercados financieros, sobre todo las bolsas, ya descontaron una recesión desde la semana pasada, por eso vimos tanto golpeteo tan fuerte en las bolsas, se adelantaron de más.

Entonces lo que veamos de aquí en adelante, en el segundo semestre, va a ser cómo reporten las empresas en su segundo trimestre, qué tan mal salen las correcciones, las estimaciones para las utilidades, para los ingresos, y los datos económicos hacia adelante si en verdad son tan malos, si en verdad justifican este sentimiento que tiene el mercado.

La volatilidad no la vamos a salvar, es incierta la situación, estamos viviendo momentos complicados que simplemente seguirá siendo volátil el mercado, hay que entenderlo así y no necesariamente tomar el escenario más bajo.

MANUEL SOMOZA: Fíjate que lo que dices es interesante, estoy de acuerdo contigo, además del dato de la inflación que tenemos que recibir del mes de junio, creo que lo que va a dar la pauta son los reportes de las empresas al segundo trimestre. Vamos a ver si ahí se empieza a notar algo porque lo que yo estoy viendo en los pronósticos de ventas y de utilidades que se hacen en Estados Unidos, no veo que estén muy deterioradas estas expectativas. Entonces lo que me preocupa es que vaya a haber grandes sorpresas negativas, que las utilidades de las empresas que están en el S&P 500 no tengan un crecimiento del 9 por ciento, que tengan un crecimiento sensiblemente menor y entonces va a resultar que siempre las bolsas ya no estaban tan baratas ¿no?, porque el que estén caras o estén baratas, va a depender del monto de las utilidades que sean capaces de generar hacia adelante, no hacía atrás, lo de atrás ya es historia, los precios se dan por las expectativas futuras, no por los hechos pasados.

Entonces hay que estar muy alertas, yo sí creo que vamos a ver muchísima volatilidad todavía en los mercados, pero bueno, me quiero quedar con la idea de que no todo el mundo piensa que va a haber una recesión, hay algunos miembros de la Fed muy importantes que dicen que todavía hay alguna oportunidad para que esto no suceda, o por lo menos que no sea tan grave como se está pintando.

El panorama geopolítico es muy complicado, está la renuncia del primer ministro en el Reino Unido, está el asesinato de Shinzo Abe en Japón, que fue un primer ministro muy importante y que impulsó reformas económicas de trascendencia en Japón, es increíble que en un país que hoy es muy civilizado asesinen en un evento político a un personaje como Shinzo Abe. El tema de la guerra sigue ahí dando muchos dolores de cabeza, a mí me parece que ya está Rusia a punto de cantar victoria porque ya están perfectamente bien

posicionados en los territorios que ellos deseaban. Ojalá y ahí terminen las ambiciones de Putin, pero también ojalá y Occidente le eche más imaginación a ese proceso donde creo que se ha equivocado Occidente y entonces yo creo que eso también está complicando el panorama.

Me encantaría hablar de México, Jorge. Salió la inflación, muy mal dato de inflación.

JORGE GORDILLO: Efectivamente. La inflación anual sigue subiendo, ya nos acercamos al 8 por ciento en el mes de junio, en la subyacente más de 7.5 por ciento. Esa es la diferencia principal, aunque tenemos una inflación menor a la de Estados Unidos, la diferencia principal con Estados Unidos y Europa es la subyacente, la que excluye energéticos y agropecuarios porque esa está muy pegada a la inflación, esta es la que le va a costar más trabajo bajar en nuestro país y si está muy alta, la preocupación que tenemos es que cuando empiece a bajar la inflación en Estados Unidos sea más rápido que lo que baje en México.

Definitivamente con esta inflación es muy probable que Banxico tome la decisión de aumentar otros 75 puntos base su tasa de interés para su reunión del 12 de agosto y con lo que estamos escuchando de la Reserva Federal, que también va a hacer lo mismo, aumentará 74 puntos base, es prácticamente un strike cantado esta situación, lo cual va a mandar la tasa al 8.5 por ciento.

MANUEL SOMOZA: Así es. Y para diciembre yo estoy descontando que las tasas van a estar entre el 9.5 y el 10 por ciento, lo cual no es bueno para la economía, no es bueno para la gente que debe dinero, pero sí es bueno para los inversionistas que gustan de invertir en bonos del gobierno mexicano, ya son una gran alternativa.

Los fondos que tenemos, por ejemplo, en CIBanco, están rindiendo arriba del 8 por ciento y en diciembre estarán muy cerquita del 10 por ciento. Esas ya son cifras superiores a la inflación, o sea que quien nos esté escuchando que lo considere como una alternativa.

Ahora, realmente hay esa parte en la economía mexicana de noticias buenas y noticias malas. Las malas noticias es que somos un país que no crece. La buena es que tenemos estabilidad financiera.

Nos acaban de dar un upgrade, por decirlo de alguna manera, Standard and Poor's en la calificación de nuestra deuda, porque nos pasó de una perspectiva negativa a una perspectiva estable, o sea que eso ayuda a que no se vaya a presentar una crisis cambiaria o de carácter financiero, por lo menos en el corto plazo. No sé cómo la veas tú.

JORGE GORDILLO: Una muy buena noticia porque la preocupación que tenemos desde que empezó esta administración es que perdamos el grado de inversión ante los ojos del inversionista extranjero. Y que una calificadora diga que cambia a estable porque lo que dice la calificadora esa que ve a las finanzas públicas con un buen manejo, aunque parece que vamos a crecer menos, no va se va a acelerar el dato, no se va a ampliar el déficit, la política es de conservar la menor deuda posible y bueno, eso tranquiliza un poco la posibilidad de un deterioro importante hacia adelante.

También ayuda que ve muy difícil que se hagan unas reformas constitucionales, sobre todo en el sector energético, que puedan minar más el ambiente de negocios, el clima de

negocios de aquí en adelante. Entonces todo el mundo ayudó en esta perspectiva, es buena noticia y todavía con Fitch está a nada de perder el grado de inversión, pero creo que esto nos da seguridad y nos da un poco más de tranquilidad de que no la perderemos en los siguientes años.

MANUEL SOMOZA: Esto es cierto, que no la vamos a perder. A mí lo que me da una enorme tristeza es que no aprovechemos esa estabilidad financiera para crecer, para crecer la inversión, ahí es donde el gobierno por algún extraño motivo, no ve que lo importante es hoy es incrementar la inversión, aplaudirle a la inversión privada en lugar de estarse peleando con ella, porque ese es el antídoto para una economía como la nuestra que está perdiendo toda la fuerza y un país que no crece, es un país que no genera oportunidades y es un país que no genera bienestar.

Entonces hay que cuidar el mediano y el largo plazo y no nada más estarnos fijando en que los flujos de corto plazo nos favorezcan.

Pero bueno, se nos fue el tiempo, mi querido Jorge, muchísimas gracias por tu participación como siempre aquí todas las semanas, pero sobre todo gracias a todos ustedes por estar con nosotros en Milenio Mercados en Perspectiva. Nos vemos la próxima semana.

JORGE GORDILLO: Gracias Manuel, saludos a todos. Buena semana.