

MEDIO: IMAGEN RADIO  
NOTICIERO: IMAGEN INFORMATIVA, 1RA. EMISION  
FECHA: 14/ABRIL/2010

## Duplica Somoza Finamex los rendimientos de fondos de inversión en el primer trimestre

“Reporte Somoza Finamex Inversiones”, por el licenciado Manuel Somoza Alonso, en el noticiero Imagen Informativa, conducido por Pedro Ferriz en Imagen Radio.

PEDRO FERRIZ: Y estoy con mi querido Manuel Somoza y Somoza Finamex para hablar en esta semana de cosas que usted debe de saber. ¿Cómo estás querido Manolo? Me da mucho gusto verte.

MANUEL SOMOZA: Igualmente, muchas gracias. A mí también, ya te extrañaba.

PEDRO FERRIZ: Yo también. Cuéntame.

MANUEL SOMOZA: Hay mucho que platicar. Mira, en forma muy breve, primero los resultados del primer trimestre fueron para nosotros francamente muy buenos. No me gusta así decirlo, pero estuvimos muy acertados. El peso fue la mejor inversión y lo venía yo diciendo desde principio de año, y además en la cartera Finamex tuvimos un rendimiento bruto acumulado en los tres primeros meses anualizado del 9.5 por ciento que es magnífico, es el doble prácticamente de la inflación y el doble de los fondos de inversión que invierten a largo plazo. O sea que yo creo que fuimos los campeones en el rendimiento, en abril vamos muy bien.

También recomendamos la Bolsa Mexicana de Valores y ésta trae en alza de más del 3.5 por ciento, no anualizado sino en el periodo, de enero a finales de marzo, o sea que es un magnífico comportamiento ...

PEDRO FERRIZ: Que ha marcado récords históricos.

MANUEL SOMOZA: Así es. Y también recomendamos la bolsa de Estados Unidos que ha tenido todavía mejor rendimiento, ha tenido un rendimiento en dólares del 4.5 por ciento. Así las cosas nuestros portafolios han jalado muy, muy bien.

Ahora bien, lo más relevante ahora es la fortaleza del tipo de cambio. Hoy estamos abriendo a 12.14 y mucha gente diría “qué bueno que el peso se esté revaluando”. Sin embargo, yo creo que esto nos deja más problemas que beneficios. Un peso demasiado fuerte le resta competitividad al sector productivo en México, sobre todo al sector exportador que ha sido motor de esta economía durante muchísimos años.

No dejo de mencionar que además le pega excesivamente fuerte a una de nuestras principales industrias que está muy bocabajeada y que es el turismo, que en el 2009 particularmente tuvo un año muy malo. Pues un peso fuerte no ayuda en nada para que vengan más turistas al país.

Las razones son muchas: el precio del petróleo, buenas finanzas públicas, que no tengamos déficit, que vayamos a crecer arriba del 4 por ciento, etcétera, etcétera. Pero la más importante para explicar por qué esta fortaleza en los últimos meses, es la entrada de

capital golondrina, la entrada de capital financiero que viene buscando el diferencial de tasas de interés entre los Estados Unidos y México. Si un gran fondo internacional quiere invertir a corto plazo en dólares el rendimiento es cero, en México sería el 4.5 por ciento. Si quiere invertir a largo plazo en Estados Unidos es el 4 y en México es el 7.5 ó el 8 por ciento. Entonces esa diferencia ha hecho muy atractivo al país y está entrando una enorme cantidad de dinero.

El saldo acumulado de extranjeros, Pedro, ya suma 28 mil millones de dólares, es lo que tienen los extranjeros en bonos emitidos por el gobierno federal. Esto fue lo que nos llevó al traste en el año 94-95, hoy no lo estoy pronosticando ni mucho menos, y además las circunstancias son muy distintas. En aquel entonces las reservas eran de 30 mil millones, hoy en México las reservas son prácticamente de 100 mil, ayer anunció Banxico que tenemos 96 mil millones de pesos de reservas.

Sin embargo, la pregunta que yo me hago y le haría yo al Banco de México y a la Secretaría de Hacienda ¿y para qué nos sirve todo ese capital financiero extranjero que viene al país y que no sabemos cuándo se va a ir, pero sí sabemos que se va a ir? ¿Para qué nos sirve, qué nos da, en qué nos está ayudando? La verdad yo he platicado con muchos de mis amigos economistas y nadie me ha dicho para qué nos sirve.

PEDRO FERRIZ: No lo pueden decir.

MANUEL SOMOZA: Yo creo que en la manera de ser, de cómo hemos actuado, yo no pondría impuestos a la entrada de este capital ni mucho menos como le hizo Brasil. Yo simplemente utilizaría los mecanismos de mercado que tenemos a la mano. Y el más eficiente para evitar una revaluación que nadie quiere, por lo menos el gobierno ha dicho que no la quiere y yo coincido con que no deberíamos de revaluar el peso, la forma más expedita y eficiente de hacerlo es bajando la tasa de interés.

No creo que Banco de México se atreva, sin embargo, yo vuelvo a cuestionar ¿por qué no se atreve? El bajar la tasa de interés tendría enormes beneficios, bajaría la tasa del crédito, bajaría el costo de los préstamos, haría más eficiente toda la circulación del dinero, en fin, cuando la tasa de interés baja todos se benefician. ¿Por cuánto tiempo? Pues no sé por cuánto tiempo, pero seguramente esto iba a moderar la entrada de capital golondrina.

Yo no estoy diciendo que las tasas bajen en forma muy importante, pero que probáramos a ver qué pasa si bajan un cuarto de punto primero, luego otro cuarto de punto, no creo que pudieran bajar mucho más de eso, pero sería una señal en el sentido correcto de decir que queremos un peso que esté a niveles de 12.50, que es donde creo que más nos convendría tener esto. Vamos a ver qué hace Banco de México, si no, el peso sí va a llegar a tocar fácilmente los 12 pesos si no hacemos algo en ese sentido.

PEDRO FERRIZ: La compra en el abierto ha estado ya en once y cacho ¿no?

MANUEL SOMOZA: Bueno, hoy está en 12.13 en el interbancario, lo vimos hoy en la madrugada. Pero mi recomendación, Pedro, es que mucha gente me ha hablado y me dice "¿ya compro dólares?". Y la verdad le digo no. Si compras dólares tienes que tener una estrategia, qué vas a hacer con los dólares. Si vas a comprar dólares para invertir en dólares a corto plazo, te vas a equivocar porque tu rendimiento va a ser cero, entonces

aunque lo estés comprando barato, no vale la pena comprar algo para invertirlo en algo que te va a dar un rendimiento nulo.

Si compras dólares para invertir en bonos de Estados Unidos o de lo que tú quieras a largo plazo, los riesgos son brutales porque cuando suba la tasa vas a poder tener pérdidas de capital.

Entonces si compras para meterlos al Standard and Poor's 500 o al Dow Jones, a lo mejor ese es un destino correcto. Sin embargo, cuando veo la parte de capitales, yo creo que tiene todavía más potencial de crecer la Bolsa Mexicana de Valores que las propias norteamericanas.

O sea que no estoy recomendando abiertamente la compra de dólares, de ninguna manera. Compraría dólares si debo en dólares, me parece que es un precio muy adecuado para cambiar mis pasivos de dólares a pesos, en fin, hay operaciones en donde hace mucho sentido la compra de dólares. En otras no, tienes que tener una razón para hacerlo, no simplemente para tener dólares por tenerlos porque si tu rendimiento financiero puede ser malo.

Mi recomendación para el trimestre que acaba de empezar es seguir invirtiendo en pesos en la cartera Finamex, nuestro benchmarking es tener rendimientos parecidos a los del trimestre pasado, entre nueve y dieces por cientos. En el mes de abril vamos muy bien con un 11 por ciento de rendimiento. Invertir también un poco en la Bolsa Mexicana de Valores porque tiene todavía gasolina para seguir creciendo e invertir un poco también en las bolsas norteamericanas, ya sea en el Standard and Poor's o en el Dow Jones.

PEDRO FERRIZ: Esa es la recomendación, hay la expectativa de ver qué es lo que va a pasar con el yuan, que incluso el día de ayer el presidente Obama reunido con Hu Jintao, bueno, hablaron del tema nuclear, pero obviamente tuvieron que hablar del tema del yuan, por supuesto que lo hicieron, y creo que esto es tal vez un factor que después con algún tipo de ajuste que se pudiera proponer, aunque fuera gradual de parte del yuan, siendo hoy el motor de la economía del mundo, podría haber algunas variables que ya iremos observando en el camino.

MANUEL SOMOZA: Pero fíjate, qué bueno que lo tocas. Fíjate la estrategia tan distinta. El arma más poderosa que tiene China para exportar es que tiene una moneda subvaluada, una moneda devaluada, y lo hacen conscientemente, lo hacen a propósito, es una estrategia.

Y en cambio en México estamos permitiendo que nuestra moneda se nos revalúe, o sea, vamos en sentido contrario. Y nuestro principal competidor para el mercado norteamericano es China. Los tres países que más le venden a Estados Unidos son Canadá, China y México, y los chinos compiten directamente con los productos mexicanos, pero lo hacen con una moneda devaluada. ¿Y nosotros queremos competir con ellos con una moneda revaluada? Digo, estamos al revés. Nuestra estrategia no es la correcta.

PEDRO FERRIZ: Tiene que modificarse.

MANUEL SOMOZA: Así es.

PEDRO FERRIZ: Y justamente por eso yo hablaba del tema chino porque creo que anteayer dieron a conocer sus reservas.

MANUEL SOMOZA: Sí, ya están por arriba del trillón de dólares.

PEDRO FERRIZ: Dos millones de millones 440 mil millones de dólares, que es una cantidad 25 veces lo que tenemos nosotros aquí en Banco de México, es bárbaro. Imagínate la cantidad de lana que le debe Estados Unidos a China.

MANUEL SOMOZA: Pues sí, porque además son los tenedores más importantes de treasuries bills en el mundo, ya llegan casi a tener un trillón de treasuries en la reserva del Banco Central de China.

PEDRO FERRIZ: Es bárbaro. Mi querido Manolo, ¿a dónde podemos ponernos en contacto contigo?

MANUEL SOMOZA: Pues sí Pedro, que se ponga la gente en contacto porque realmente yo creo que lo que tenemos enfrente es muy importante y las estrategias van a ser las que nos den los mejores rendimientos. Nos pueden llamar en el área metropolitana al 5209-2080, fuera de ella, sin costo, 01800-623-6822, o si no, que nos escriban a [somoza@finamex.com.mx](mailto:somoza@finamex.com.mx) o que se metan a nuestra página, [www.somozafinamex.com.mx](http://www.somozafinamex.com.mx) y ahí van a tener muchísima información, pero lo mejor es que nos podamos ver con la gente y podamos platicar de sus objetivos y cómo ayudarlos.

PEDRO FERRIZ: Sí, son trajes a la medida, yo creo que es importante que se pongan en contacto con Manolo Somoza y con todo su equipo de trabajo. Gracias querido Manuel.

MANUEL SOMOZA: Gracias a ti Pedro.

PEDRO FERRIZ: Un enorme gusto saludarte esta mañana y siempre.

MANUEL SOMOZA: Igualmente.

PEDRO FERRIZ: Vamos a un corte amigos en la República Mexicana.