

La Chequera

Alicia Salgado

■ ¿Por qué están tan altas las tasas en pesos?

Dicen que el miércoles, en una reunión que encabezaron el director general de Deuda Pública, **Gerardo Rodríguez**, y el director de operaciones del Banco de México, **Javier Duclaud**, con las casas de bolsa integrantes de la AMIB, que dirige **Marcos Ramírez**, en la discusión se alzó el tono muchas veces.

Esto, porque la ventanilla de liquidez que abrió el Banco de México el 13 de octubre resulta inoperable para la mayoría de las casas de bolsa, bancos chicos o cualquier otro intermediario financiero, y hay más de alguno que está buscando acercarse a la inaccesible junta de gobierno, que preside **Guillermo Ortiz Martínez**, para encontrar alguien que les oiga y tenga mayor sensibilidad al problema de iliquidez que enfrentan, entre otras, las Sofol automotrices, que están atrapadas entre el descrédito de las armadoras en Estados Unidos y el financiamiento de su balance en México, un sector del que depende aproximadamente 60 por ciento del mercado de ventas automotrices internas. Si eso no es economía real, entonces no sabemos de qué hablan los hacedores de políticas públicas.

¿Por qué requieren apertura del Banxico? Por que no forman parte de la elite bancaria del país

que cuenta con suficientes garantías, porque la mayoría tiene necesidades de liquidez (sobre todo los chicos) superiores al depósito regulador que tienen con el banco central, pues no formaron parte del Fobaproa, porque su captación es escasa o nula, y porque no cuentan en su portafolios con deuda de corporativos, empresas o gobiernos.

Tan fácil, ahí está el estrangulamiento y los bancos les piden tasas que van de TIIE más cinco a TIIE más 15.

De la cuenta corriente

Nos enteramos de que el secretario de la Función Pública, **Salvador Vega Casillas**, recibió ayer la queja presentada por Kansas City Southern de México, que dirige **José Zozaya**, en la que se acusa al secretario de Comunicaciones y Transportes, **Luis Téllez**, y al director general de Transporte Ferroviario y Multimodal, **Óscar Corso**, de actuar con parcialidad en la definición de la política pública ferroviaria y en favor de la filial ferroviaria del Grupo México, que encabeza **Germán Larrea**. Esta es la última expresión de un diferendo que se gestó aun antes de que Téllez fuera invitado por el presidente **Felipe Calderón** a la Secretaría.

Le comento que el mandatario está enterado del diferendo y él mismo sugirió que se presentara el asunto ante la SFP, toda vez que ésta deberá ser un árbitro neutral. Se han acompañado antecedentes del diferendo entre **Larry Lawrence**, vicepresidente de KCS, y Téllez cuando era presidente de Carlyle Group de México, cuando éste representaba aparentemente el interés de Union Pacific para adquirir el control de TFM en marzo de 2003 y hasta marzo de 2004.

El asunto es complicado, porque la relación se ha tensado más desde que la SCT ganó en el Tri-

Telmex, con 4.4 millones de cuentas de banda ancha y un crecimiento de 63 por ciento respecto a septiembre del año pasado, ha decidido meterle motor a su proceso de inversión para ampliar su gasto de capital de 550 a 900 millones de dólares para este año



Fecha 23.10.2008	Sección Finanzas	Página 8
----------------------------	----------------------------	--------------------

bunal Fiscal de la Federación el litigio por los derechos de paso de Monterrey, aunque el juicio era interpuesto por Ferromex en contra de Kansas, y luego de que la dependencia le ha iniciado un procedimiento de revocación de la concesión del Kansas, apoyada en el diferendo contractual que ha tenido la ferroviaria con la empresa automotriz Chrysler. El secretario confía en que demostrará que no ha sido parcial.

Y pasando a otro tema, en pleno "turmoil" el Fonadin, que dirige **Federico Patiño**, emitió certificados bursátiles por cuatro mil 248 millones de pesos ofreciendo Cetes a 91 días, pagaderos trimestralmente con clave de pizarra MMVCB, devorados por las Siefore, pues tienen la garantía del gobierno federal. Los colocadores fueron la Casa de Bolsa Inverlat, que comanda **Gonzalo Rojas**, y JP Morgan, de **Eduardo Cepeda**.

Impresionante. Telmex, que dirige **Héctor Slim**, con 4.4 millones de cuentas de banda ancha y un crecimiento de 63 por ciento respecto a septiembre del año pasado, ha decidido meterle motor a su proceso de inversión para ampliar su gasto de capital de 550 a 900 millones de dólares para este año. ¿Se acuerda que a principios de año había dicho que recortaba sus inversiones de mil cien a 550 millones de dólares?

Por cierto, no tiene derivados pero contrató coberturas de seis mil 671 millones de dólares a pesos que le dejó una pérdida cambiaria por 321 millones de pesos, que se compensó por la cobertura de más de seis mil millones de pesos.

Por cierto, hoy se darán a conocer los resulta-

dos de algunas de las empresas del Grupo Salinas, que encabeza **Ricardo Salinas Pliego**, las que en opinión de Standard & Poor's tienen una adecuada solidez financiera, porque las relaciones de flujo a deuda neta les da para cubrir hasta más de dos veces y sin problema.

Azteca tiene una posición monetaria activa neta de 249 millones de dólares. Esta circunstancia, junto con la depreciación del peso registrada en el tercer trimestre de 2008, derivó en ganancia y si considera que sus activos en dólares aumentan por la apreciación del dólar y que no tiene instrumentos derivados de tipo de cambio, pues le fue mejor.

Simplemente contrástelo con Vitro, empresa que preside **Federico Sada**, y que reportó 227 millones de dólares

en pérdidas por la utilización de Kiko's (ilos besos del Diablo!), u opciones del tipo de cambio que cubrieron la apreciación, pero no la devaluación del peso. (Ven cuando se busca escatimar costos financieros en lugar de cubrir riesgos).

Fíjese, la deuda de TV Azteca fue de siete mil 703 millones de pesos, excluyendo mil 292 millones que tienen vencimiento hasta 2069 (es decir, en 61 años). El 99 por ciento de esta deuda se encuentra denominada en pesos, siendo ésta una más de sus fortalezas, y de ella seis mil millones son certificados bursátiles que vencen de manera gradual a partir de 2012.

En cuanto a Elektra, los ingresos crecieron en 4 por ciento y reporta una posición monetaria activa neta en dólares durante el tercer trimestre de 2008 por 1.3 miles de millones de dólares; es decir, cuenta con mucho más activos que pasivos en moneda extranjera. ☐

asalgado@elfinanciero.com.mx