

JOSÉ YUSTE

ACTIVO EMPRESARIAL



dinero@nuevoexcelsior.com.mx

Ameros, el peso y el dólar

Habría que preguntarle a un sociólogo o a un sicólogo social las razones por las cuales siempre en época de crisis financieras surgen mitos extraños. Por ejemplo, en la crisis del “error de diciembre” de 1994, ya para 1995 existió el mito del chupacabras. Ahora en la crisis financiera de octubre de 2008 ha surgido con fuerza un verdadero mito donde las personas están preocupadas: la moneda denominada “amero”, la cual supuestamente sustituiría al dólar como moneda hegemónica y regional de América del Norte.

La intriga contra la moneda

Bueno, hasta algunos especialistas, supuestamente conocedores, se han ido con la finta de un video en internet donde sale un señor presentando la supuesta moneda y deja entrever un secreto guardado por Washington para sustituir al dólar.

Es la peor invención. Usted sólo imagínese cómo sería posible que el gobierno de **George W. Bush**, justo en momentos donde su moneda, el dólar, está siendo comprada por todos los capitales del mundo, está siendo revaluada e imponiendo condiciones sobre el euro y monedas de economías emergentes, ¿cómo va a querer cambiarla?

Bonos del Tesoro y divisa verde, apetecibles en crisis

Pero, además: Estados Unidos, que es la economía donde inició toda la crisis financiera por las hipotecas subprime, goza de la atracción de capitales que le llegan por ser la economía más grande del planeta y poner sobre la mesa el principal resguardo de valor: sus Bonos del Tesoro, los cuales son apetecibles para todo el mundo y son en dólares.

Hoy EU vive, como en sus épocas de gloria, la supremacía del dólar: entonces, ¿por qué querría sustituirlo por una moneda regional como el “amero”? No hay razón para hacerlo.

Además, para tener una moneda regional de América del Norte, primero deberíamos tener condiciones de convergencia entre las economías de Canadá, EU y México. Todavía no tenemos dicha convergencia, tal y como la logró el viejo continente para su Unión Europea.

Peso sufre oleadas mundiales

El problema actual es el sufrimiento de nuestra moneda, el peso mexicano, como resguardo de valor, pues a pesar de que el Banco de México hace su tarea para mantenerla como una moneda creíble, con valor, con poder adquisitivo y sin sufrir presiones fuertes de inflación, a pesar de todo ello el peso mexicano pasa un mal momento.

Al igual que otras monedas de economías emergen-

tes, y particularmente las latinoamericanas, está sufriendo el que sus corporativos o gobiernos necesiten dólares o que los capitales vuelen hacia EU comprando la divisa verde, y por lo tanto se deprecian.

Portafolios: ¿México igual que Argentina?

Además, los portafolios de inversión todavía no logran diferenciar entre economías con finanzas sanas, tipos de cambio flotando y sector financiero capitalizado, como México, de otros países llenos de deudas como Argentina. Así que todavía sufriremos los vaivenes contra el peso hasta que las aguas financieras mundiales retomen su cauce. Debemos soportar el temporal y ver cómo dichas condiciones forman un buen caldo de cultivo para mitos como el “amero”.

Telecomunicaciones, otra vez puras demandas

¿No hay autoridad que dé el manotazo o bien ponga de acuerdo a todos?

Todo inició con **Tomás Milmo**, presidente de Axtel, que en todo su derecho presionó para que su compañía de telefonía fija, la única competidora real de Telmex, pudiera dejar de pagar por terminar sus llamadas con las móviles.

Ante tal situación, **Rafael del Villar**, ex subsecretario de Telecomunicaciones, le dio la razón a Axtel sobre las com-



Fecha 27.10.2008	Sección Dinero	Página 2
----------------------------	--------------------------	--------------------

pañías Telcel, Telefónica e Iusacell-Unefón. Y abrió la caja de pandora.

Daniel Hajj, director de Telcel, y **Francisco Gil**, presidente de Telefónica, también con toda la razón del mundo, dijeron que era imposible cambiar las reglas de “el que llama paga” nacional después de meses porque, ahora, resulta que dichas telefónicas le deberán pagar a Axtel cientos de millones de dólares por lo adeudado. Absurdo.

Total: “el que llama paga” nacional vino con problemas de inicio. Si esas no iban a ser las reglas entonces ¿para qué hacerlo así? Y ahora todas las telefóni-

cas, fijas y móviles, se encuentran entrampadas en demandas mercantiles y hasta penales. ¿Nadie puede poner orden en el sector, ni siquiera **Luis Téllez** ni **Héctor Osuna**?

Derivados, van a continuar

Los derivados son una buena herramienta financiera si se saben utilizar como coberturas y son sencillas. En cambio, cuando se usan como apuestas son los más riesgosos del mundo. Ya lo vimos con Comercial Mexicana, Saltillo y Gruma. Pero también hemos visto la otra cara de la moneda: los bien utilizados. Allí están los casos de Bimbo, con posición positiva por el uso de

derivados para cubrirse del tipo de cambio. O los cinco derivados de Televisa que han sido usados como cobertura y por los cuales tiene una posición positiva.

Por eso, el presidente de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, **Guillermo Babatz**, señaló que en México se quedan los dos tipos de derivados: los del MexDer con su cámara de compensación Asigna, que suelen ser mucho más conservadores, pero también los que están sobre el mostrador, los OTC, que son riesgosos pero los cuales son trajes a las medidas que las empresas deben utilizar con mucho cuidado porque ya vimos sus consecuencias de alto riesgo.