

JOSÉ YUSTE ACTIVO EMPRESARIAL

dinero@nuevoexcelsior.com.mx



Hacienda-Banxico: segunda inyección de liquidez

Hacienda y Banco de México lanzan la carne al asador: más medidas para dar liquidez y más liquidez. Ya no sólo se trata de todo el entramado para garantizar préstamos y colocaciones a través de la banca de desarrollo, como ha sido Nafin-Bancomext, Sociedad Hipotecaria Federal, Banobras y Financiera Rural. Ahora viene una segunda fuerte inyección de liquidez donde hasta abren ventanillas para quienes estén atorados en instrumentos de largo plazo a tasa fija, para cambiárselos a instrumentos de corto plazo y a tasa variable.

Que nadie quede entrampado

Liquidez es la palabra clave. Todos sabemos que lo ideal serían las inversiones a largo plazo y con una tasa de interés razonable, con lo cual nadie estaría especulando.

Pero en estos momentos todos los inversionistas quieren comprar y vender con rapidez, en el corto plazo y a tasas variables. Nadie quiere quedarse entrampado en el largo plazo.

Ante ello, el gobierno de **Felipe Calderón** reduce la emisión de instrumentos a largo plazo durante el cuarto trimestre de este año.

También reduce la colocación semanal de instrumentos del IPAB. Y un dato importante: el Banco de México abre la ventanilla para intercambiar instrumentos a tasa de interés fija a largo plazo por tasa de interés variable a corto plazo. Es para garantizar que todo mundo esté líquido, que pueda vender y comprar con facilidad.

Ahora sí, a recurrir al BID y al BM

Además, la Secretaría de Hacienda decide volver a contratar créditos multilaterales después de años de no hacerlo. Vaya, en los años pasados los organismos multilaterales se las habían ingeniado para prestarle a México, al grado de que nos habíamos desendeudado hasta en 8 mil millones de dólares.

Ahora la situación es distinta: estamos contratando 5 mil millones de dólares del Banco Mundial y el BID para garantizar todos los programas de préstamos y liquidez al mercado.

Incluso a favor de los ahorradores medianos en los bancos se les permitirá a

las sociedades de inversión comprar de manera mucho más atractiva los valores gubernamentales, como pueden ser los Cetes a 28 días, dando un respiro a los ahorradores nacionales.

Recomponer carteras de fondos de pensión

De manera independiente, también la Consar, la comisión reguladora del SAR, a cargo de **Molsés Schwartz**, lanza una circular para darle mayor flexibilidad a las afores de invertir. La Consar, al observar las minusvalías o pérdidas de valor de las afores, ha tomado la decisión de permitirles que recompongan sus portafolios en sus sociedades de inversión.

Son momentos de altísima volatilidad y donde las afores, a pesar de pensar en el muy largo plazo, tampoco pueden permitirse perder y no aprovechar las oportunidades de mercado. Ya vimos el extremo totalmente suicida de Argentina, en donde su presidenta, **Cristina Kirchner**, terminó tomando de pretexto las minusvalías de los fondos de pensión para expropiarlos y tener un mecanismo de financiamiento de su gobierno.

Obviamente, no estamos frente a este tipo de erro-



Fecha 28.10.2008	Sección Dinero	Página 2
----------------------------	--------------------------	--------------------

res garrafales. Pero sí tenemos que hacer algo al ver la minusvalía de las afores. Y la Consar ya envió la circular para recomponer las carteras de las afores, de tal manera que ellas le pidan su autorización y al ser una estrategia integral, pueda ser aprobada. La circular de la Consar aún tiene que pasar el tamiz de la Cofemer para ser publicada en el *Diario Oficial*. Su puesta en marcha será lo antes posible. Y de nuevo: liquidez es la palabra clave.

Inbursa y Sllm:
cuidado con el largo plazo
En este sentido, parece inte-

resante comentar la postura mantenida por Inbursa, con **Marco Antonio Sllm** al frente, ya que él y su padre han mantenido la posición de que las afores deben tomar en cuenta el corto plazo. Y no sólo para su recomposición de cartera sino también para el indicador neto de rendimiento de los trabajadores. Ni hablar: el largo plazo, en estos momentos, parece muy pretencioso.

Bancos mexicanos

Queda claro el interés del gobierno federal de apoyar a la banca nacional que, al no depender de políticas externas ni de necesidades de sus matri-

ces, puedan apoyar de lleno el programa de reactivación de crédito. Han existido pláticas entre las autoridades y representantes de los bancos de capital cien por ciento mexicano sobre los apoyos que Hacienda está por otorgar a la banca nacional. Una de las principales iniciativas es la aplicación de líneas de fondeo de Nafin y Bancomext para utilizar a estos bancos en el proceso de reactivación de créditos. Por lo pronto, en el tema están muy atentos Interacciones, Banco del Bajío, Multiva, Banorte, Inbursa, Ixe, Azteca... Ya veremos.