

ALICIA SALGADO

CUENTA CORRIENTE

alicia.salgado@nuevoexcelsior.com.mx



Reforma al sistema financiero global

Aunque se insiste en que la Reunión del G-20 en Washington del próximo día 15 derivará en la redefinición del sistema financiero global, es una tarea que se antoja muy difícil por más voluntad política que muestren los gobiernos. Una de las razones de ello es la ausencia de **Obama**, quien puede tener representantes, pero no puede aún tomar decisiones.

La crisis económica global demanda, ante todo, acciones para detener la caída drástica en la demanda, por lo que se requiere incorporar a la agenda global (y el presidente de México, **Felipe Calderón** lo tiene presente) las acciones de política fiscal, monetaria y comercial que seguirán las economías maduras y emergentes para posibilitar la recuperación económica en cada país, pero en particular para evitar el proteccionismo.

La agenda incluye dos temas de resolución inmediata: coordinar las acciones para enfrenar el rescate de las instituciones financieras y arreglar el inadecuado sistema de regulación del sistema financiero global, de manera que se desarrolle un efectivo siste-

ma de alertas tempranas y coordinado por el FMI, que dirige **Dominique Strauss Kahn**; el FSE, que encabeza el gobernador del Banco de Italia, **Mario Draghi**; y el BIS, que preside **Jean Pierre Roth**.

Por ello es que la Unión Europea decidió presentar un documento con acciones precisas que incluyan: revisar las reglas de gobierno y actuación de las calificadoras internacionales, pues mientras los emisores de deuda sean quienes paguen su factura, difícilmente servirán como supervisores de mercados, y el sistema de alerta que opera sobre de ellas carecerá de confianza para reconstruir los precios.

El segundo punto incluye la revisión y convergencia de normas contables a nivel global, para que las valuaciones adquieran parámetros razonables y coherentes con el principio de prudencia. Sólo un ejemplo. Mientras el valor del PIB mundial asciende a 43 trillones de dólares, la liquidez mundial alcanzó a finales de marzo tres veces dicho monto. Es como si un ladrillo que vale 100 pesos hubiese sido valuado en 300 y que fueran propietarios de esos 300 pesos alrededor de 3,000 inversionistas. Eso se

tiene que revertir.

La tercera propuesta busca establecer una supervisión efectiva para "todo el mercado", de manera que ningún participante, segmento de mercado o institución financiera o cuasi financiera, escape a la regulación y supervisión, lo que incluye meter en cintura a los *Hedge Funds*.

Y finalmente, así como se estableció un código de conducta para emisores soberanos emergentes, se buscará implantar ese código en emisores maduros, corporativos e instituciones financieras, para que se evite una toma de riesgos excesivos en la industria financiera, lo que incluye la revisión de los esquemas de remuneración.

La postura de los representantes de México es prácticamente coincidente, pero se buscará que la representación en la toma de decisiones institucional sea más equilibrada, considerando que, por ejemplo, el FSE, el FMI, el BIS, carecen de poder política para adoptar las medidas convenientes ante una crisis financiera y económica como la presente. Esto último requiere de mucho más que oratoria.

De Fondos a Fondo

El próximo viernes se liberará



Página 1 de 2
\$ 19600.00
Tam: 490 cm2
AMIRALRIOS

Continúa en siguiente hoja

Fecha 11.11.2008	Sección Dinero	Página 5
----------------------------	--------------------------	--------------------

en la Bolsa Mexicana de Valores, que preside **Guillermo Prieto**, el nuevo sistema del Indeval, que dirige **Héctor Anaya**, lo que permitirá contar con el sistema de compensación y liquidación de pagos y valores más moderno y eficiente.

Por cierto, la Convención del Mercado de Valores que se efectuará el 8 de diciembre, tendrá que dejar un mensaje claro en la sociedad mexicana sobre las oportunidades que en una coyuntura como la actual en México y en el mundo pueden encontrarse. El lema de la convención será *Tiempos de oportunidades*, pues atender la crisis puede significar, para emisoras y potenciales emisoras, ver hacia adelante.

La baja generalizada en las calificaciones de deuda de las sofomes automotrices no ayuda a los brazos financieros de las armadoras en México, para mantener la fluidez del crédi-

to y aprovechar la aún positiva demanda de autos.

Ante el fuerte ajuste en el fondeo que enfrentan han intentado plantear su problemática al secretario de Hacienda, **Agustín Carstens**, o su subsecretario del ramo, **Alejandro Werner**, y aunque el presidente de la Asociación Mexicana de Entidades Financieras Especializadas (AMFE), **Mario Sandoval**, ha logrado que su problemática específica sea escuchada, **Mauricio Miyake**, director general de Ford Credit; **Katia Calderón Brown**, directora general de GMAC Mexicana; y **Juan Manuel López Cortés**, director general de NR Finance Mexico, recibieron un mensaje claro. Mientras el gobierno de **George Bush** y el Tesoro de Estados Unidos, que encabeza **Henry Paulson**, no determinen el tipo de apoyo que recibirán las armadoras, o sería el caso del gobierno francés para NR, difi-

cilmente se les podrían abrir líneas de liquidez cual si fueran bancos. Ni el Banco de México cuya junta de gobierno encabeza **Guillermo Ortiz** podría hacerlo por ley.

Deutsche Bank, que dirige en el continente **Seth Waugh**, anunció la integración de **Armando Garza Sada** al consejo de asesores para el América Latina del grupo financiero alemán. Don **Armando** es vicepresidente de Desarrollo Corporativo de Grupo Alfa.

Apenas la reforma de Pemex fue aprobada, **Esteban Levín Coppel**, el CFO de Pemex, se fue al Oriente Medio para asistir al Foro de Dubai *Gulfbase-Investors*. Es conocido el interés de todo *fund rising seeker* por los ricos jeques para que inviertan sus petrodólares en proyectos del mundo, sobre todo los de Pemex, ¿no cree? Más cuando la percepción del riesgo soberano sigue cambiado en el mundo.