

DAVID PÁRAMO

PERSONAJES DE RENOMBRADOS

dinero@nuevoexcelsior.com.mx



¿Y las tasas de interés?

Una de las grandes preocupaciones es saber qué hará el Banco de México con las tasas de interés en la reunión que sostendrán el próximo viernes. Hay quienes, casi en automático, estiman que el instituto gobernado por **Guillermo Ortiz Martínez** tomará decisiones que las hagan disminuir, puesto que tal ha sido la política de otros bancos centrales en el mundo y que se trata de una suerte de clamor popular que va desde **Felipe Calderón** hasta usuarios de tarjetas de créditos y pasando por **Armando Paredes** y los miembros del Consejo Coordinador Empresarial.

Mas la decisión no es tan automática. La misión fundamental del Banco de México es buscar la estabilidad de precios y no el crecimiento económico (no olvide que hay legisladores del PAN que presentaron a finales de 2008 iniciativas para esa función), así que la decisión tendrá mucho que ver con las expectativas de inflación. Algunas consideraciones.

Primera. La inflación es el impuesto más injusto y oneroso para los que menos tienen, por lo tanto cualquier política que tenga que ver con el combate a la pobreza pasa por disminuir la inflación.

Segunda. La meta autoimpuesta por el Banxico es de 3% de inflación anual, más menos

un punto, es decir, la inflación máxima tolerable dentro de su meta es de cuatro por ciento.

Tercera. La inflación se encuentra por encima de 6% anualizada, lo que representa no sólo los niveles más altos de la década sino que la inflación subyacente (que elimina los movimientos estacionales) sigue dando reportes muy altos en una buena medida por los precios controlados.

Cuarta. El congelamiento del precio de la mayoría de los combustibles y la baja de 10% en el gas LP permitirá, casi en automático, una disminución del índice general de precios de más de un punto porcentual, es decir, la inflación todavía se encuentra más de un punto por encima de la meta fijada por el instituto central.

Quinta. La decisión en materia de tasas de interés dependerá de una mezcla de factores. La primera de ella será determinar si la inflación alcanzó en diciembre su punto más alto y comenzará a disminuir. La propia recesión económica podría implicar menores precios, pero no hay una garantía económica.

La segunda será calcular cuál es el impacto de una baja en las tasas de interés en la economía general. Hay quienes dicen con excesiva facilidad que a menores tasas habrá una mayor demanda de crédito y otros van más allá al exigir a los bancos que abran las llaves del financiamiento.

Salvo en los créditos al consumo (donde el alza se dio a lo largo del último año) los intereses que se cobran a créditos empresariales, refaccionarios o de vivienda se mantienen prácticamente sin cambio, por lo que la restricción crediticia no tiene que ver solamente con los intereses que se cobran.

De acuerdo con las instituciones financieras hay dos situaciones que convergen. Por principio de cuentas, que sus comités de crédito se han vuelto más prudentes para decidir a qué empresas les prestan y cuánto. No debe olvidarse que tienen que proteger el dinero de los ahorradores que en 85% es lo que prestan a los clientes.

La segunda es que las empresas están solicitando menos crédito. Ante la incertidumbre sobre las condiciones de su mercado, las compañías prudentes están difiriendo tomar deuda para no incurrir en mayores problemas.

De cara al próximo viernes es necesario tener una gran claridad, de entrada, en cuál es el objetivo central del Banxico y cuál sería su impacto en la economía general.

RENOMBRADOS

■ No deber sorprender que ante el estrepitoso fracaso en que terminaron las dos licitaciones que realizó el gobierno de la Ciudad de México sobre el proyecto Ciudad Segura, estén dis-



Fecha 14.01.2009	Sección Dinero	Página 4
----------------------------	--------------------------	--------------------

puestos a asignárselo directamente al consorcio encabezado por Telmex.

Desde finales del año pasado le adelantamos en esta columna que el equipo de **Marcelo Ebrard** y, en particular, **Mario Delgado** querían entregar al grupo de **Carlos Slim** el contrato de manera directa. Así consideraban que obtendrán no sólo ventajas políticas sino una empresa que podría ajustarse a los continuos cambios que le han hecho al proyecto.

Sin embargo, como desde ese mismo momento se lo señalamos, las dos empresas perdedoras interpondrán sendos amparos, puesto que la licitación no sólo ha estado plagada de vicios que van desde las formas de la operación hasta los cambios intempestivos en las bases que no son explicados con la debida oportunidad a los postores.

Ha sido tan malo este proceso de licitación y asignación directa que ninguno de los tres participantes se siente cómodo. En el grupo de **Slim** se sostiene una y otra vez que ellos no han hecho ninguna negociación por debajo de la mesa y que están a favor de la transparencia en el proceso.

■ ¿Una fina o qué? Hay quienes decían que la relación entre **Manlio Fabio Beltrones** y **Guillermo Ortiz Martínez** era mucho más que buena y, de hecho, no faltaron quienes le colgaron algunos milagros a este vínculo como impedir que **Carlos Hurtado** llegara a subgobernador del Banxico.

Con un estilo extraño, **Beltrones** señaló que hay legisladores, de quienes no precisó nombres, que no creen que **Ortiz** deba tener dos cargos ante la actual coyuntura. Habría que preguntar si se acabó la amistad, es un deslinde o el senador del PRI envió una señal de humo ante la desaparición de su foro para llegar a un pacto como el que anunció hace ya una semana el presidente **Felipe Calderón**.

■ **José María Lozano** ahora se pregunta dónde están **Andrés López Obrador**, **Samuel Ruiz** y quienes lo financiaron para pasar de ser un transportista a un supuesto líder social y de ahí a candidato al gobierno municipal por el PRD, en una elección anulada por la participación indebida de miembros de la iglesia católica a favor de ese candidato.

Mucho más allá del tema electoral, lo cierto es que va ganando México, puesto que el confinamiento de Zimapan sigue adelante sin riesgos como el de **Lozano**.