

JOSÉ YUSTE ACTIVO EMPRESARIAL

dinero@nuevoexcelsior.com.mx



Peso subvaluado; ¿el dólar llegará a 20 pesos?

● Usted cree que el dólar llegará a los 20 pesos? Sinceramente, basándose en las condiciones de baja inflación y finanzas sanas, se antoja complicado. La moneda mexicana está totalmente subvaluada.

Además, el Banco de México cuenta con 110 mil millones de dólares entre reservas y línea *swap* del Tesoro, las cuales puede utilizar en sus intervenciones diarias para surtir billetes verdes al mercado.

Sin embargo, la divisa verde ha estado imparable en las últimas semanas.

Esperan dólar a 14.10 pesos, a fin de año

Ayer el dólar se cotizó en 15.59 pesos, cuando tan sólo todos los analistas del sector privado entrevistados por el Banco de México calculan que al cierre del año la cotización será más baja.

Los 30 grupos de análisis encuestados por el Banco de México consideran que el dólar bajará a 14.10 pesos para fines del 2009.

Choque externo trae presión cambiaria

El problema en estos momentos es el de enfrentrar un choque externo, de menores divisas, de un menor número de dólares que están entrando al

mercado nacional.

Las exportaciones están cayendo. Las remesas están cayendo. Y los ingresos por petróleo también descienden.

Existe una menor disponibilidad del billete verde, lo cual encarece su precio.

Y la situación empeora cuando los corporativos mexicanos necesitan cubrir en dólares sus deudas o sus operaciones con derivados.

La divisa verde se encarece todavía más.

Por ejemplo, hay quien dice que si Banamex llegara a venderse, el grupo comprador demandaría dólares para pagarlo, y ello podría presionar todavía más el tipo de cambio.

AIG y el temor de crisis sistémica: peso afectado

El choque externo de menores divisas se complica todavía más por la situación financiera de Estados Unidos.

Lo sucedido ayer cuando el Departamento del Tesoro, a cargo de **Timothy Geithner**, entró al salvamento de la gigante aseguradora AIG, con otros 30 mil millones de dólares, fue una señal de que el sector financiero de EU podría sufrir una crisis sistémica, de todos los intermediarios, y originó una caída del New York Stock Exchange a niveles de hace 12 años.

Bajo el enorme temor de

Continúa en siguiente hoja

que el sector financiero caiga en una crisis sistémica, y por

lo tanto profundice la recesión de EU, paradójicamente los capitales dejan las economías emergentes como la mexicana y se refugian en Bonos del Tesoro de EU. Ello origina la devaluación de las monedas de economías emergentes, como el peso mexicano.

Estamos frente a un choque externo, de menores divisas, que se agrava por los temores en la Unión Americana de una crisis sistémica en su sector financiero, lo cual lleva a los capitales a resguardarse en Bonos del Tesoro y dejar economías emergentes. Por ello, el peso se encuentra totalmente subvaluado y seguirá así durante un tiempo más.

Televisa: Sky se expande a Centroamérica y El Caribe

Televisa ha salido bien librada de la crisis financiera. Presidida por **Emilio Azcárraga Jean**, y bajo la vicepresidencia financiera de **Alfonso de Angoitia**, salió con buenas posiciones de la crisis de los derivados. Incluso acaba de presentar un buen flujo de caja, con el cual va a poder participar en las licitaciones de frecuencias para completar su negocio de televisión privada, y con ello su *triple play*: telefonía-internet-televisión.



Fecha 03.03.2009	Sección Dinero	Página 2
----------------------------	--------------------------	--------------------

Ahora también va por otra apuesta: la de Sky

De Angoltia no sólo informó que van a invertir 500 millones

de dólares durante este año, en donde 220 van para cable y telefonía, la cual tendría prioridad para ofrecer el *triple play*. También adelantó que invertirán 145 millones de dólares para el negocio de Sky, el cual va a mantener su expansión hacia Centroamérica y El Caribe, en donde ya tiene 101 mil suscriptores. Este año estará completando su señal en países como El Salvador y Honduras.

Y con su flujo de caja, seguramente haya otras sorpresas. Las bondades de contar con buenas finanzas en época

de crisis.

Reforma al artículo 13, difícil para Banamex

Banamex se defiende: el gobierno de Estados Unidos sí es el socio mayoritario, pero bajo un fideicomiso donde detenta 36%.

Aun así, las sospechas de que un gobierno extranjero pueda tener uno de los grandes bancos mexicanos siguen allí.

Un gobierno extranjero no puede ser el socio mayoritario de un banco comercial en México, porque los ahorros de familias y empresas de nuestro país dependerían de los designios de otro gobierno.

Sin embargo, sí es cierto que

existe una cláusula en el artículo 13 de la Ley de Instituciones de Crédito, donde un gobierno extranjero, que es socio comercial, sí puede tener transitoriamente la mayoría de un banco. El problema es saber qué tan transitoriamente se puede.

Al respecto, el PRI a través del senador **Carlos Lozano**, introdujo una iniciativa para reformar el capítulo 13 de la Ley de Instituciones Financieras, en donde viene la salvaguarda de que un gobierno extranjero pueda tener transitoriamente la mayoría accionaria de un banco mexicano.

Sólo que habría que recordarle algo al senador: las leyes no son retroactivas.