

JOSÉ YUSTE
ACTIVO EMPRESARIAL

dinero@nuevoexcelsior.com.mx



Moody's confirma grado de inversión, pero da alerta

La agencia calificadora Moody's confirmará hoy el grado de inversión de la deuda soberana de México. Lo mantiene en la calificación Baa1, y por lo tanto también sostiene el grado de inversión soberano de México, como lo ha venido haciendo desde enero de 2005. Pero sí pondrá dos alertas amarillas que vale la pena tomar en cuenta.

El primer foco amarillo es la falta de ingresos. Al bajar el precio del petróleo, las menores exportaciones y la menor actividad económica, los ingresos fiscales tienden a ser menores. Es un foco amarillo, máxime cuando para el próximo año no contaremos con coberturas para solventar la baja del precio del petróleo.

Inseguridad afecta Inversiones
El segundo foco amarillo que Moody's ve en México es el tema del Estado fallido, donde la calificadora le da toda la razón al presidente **Calderón** de contar con un Estado con control sobre todo el territorio nacional. Pero teme la percepción de empresarios foráneos, quienes podrían dejar de traer la inversión extranjera directa por la imagen de inseguridad. Aquí es cuando vemos la liga entre economía e inseguridad: las inversiones llegan donde hay seguri-

dad física para poder trabajar. Por lo demás, la agencia calificadora sí ratifica la gestión de la política económica de México. La disciplina fiscal, la cobertura en los vencimientos de la deuda, la política de Hacienda (**Agustín Carstens**) para refinanciar a mejores plazos y tasas la deuda, y aspectos estructurales que dan fortaleza como el TLC con América del Norte.

Sin embargo, es notorio que a la agencia calificadora, una de las tres más importantes del mundo en riesgos soberanos (las otras dos son Standard and Poor's y Fitch), le gustaría ver una reforma fiscal a fondo en México, que la haga depender menos del petróleo y controle más la economía informal. Allí están los focos amarillos.

PRI, PRD, Convergencia y el país de las maravillas

Hay que decirlo: hay una parte donde los legisladores del PRI, PRD y Convergencia tienen la razón: se les hace muy largo esperar seis años para que un banco con capital de gobierno extranjero "mexicanice" el 50% de su capital.

Pero eso de querer ir a una controversia constitucional contra la iniciativa de **Agustín Carstens**, secretario de Hacienda, es totalmente desmedido y no guarda lógica.

El mecanismo para vender el capital de una institución con

capital de un gobierno extranjero en la Bolsa Mexicana de Valores, donde cualquier persona pudiera comprar acciones, es una buena forma de democratizar el capital.

Insistimos; probablemente se puedan recortar los tiempos. Pero no es un mal mecanismo.

Lo otro es vivir en el país de las maravillas, donde de inmediato encontraremos compradores buenos y mexicanos para gastar 8 mil millones de dólares para adquirir Banamex. Eso sólo en el país de las maravillas.

CNBV, vehículo contra Stanford

De verdad los clientes estafados por Stanford no se acercan a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Sólo se han acercado unas diez personas. Y deberían hacerlo. La CNBV ya logró que en México los clientes de Stanford hayan recobrado su dinero en sociedades de inversión. De los 700 millones de pesos que había en la distribuidora de fondos de inversión, sólo quedan 3 millones de pesos por retirarse.

Pero el regulador mexicano también puede ser el vehículo idóneo para los estafados por Stanford en EU. Resulta que la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, presidida por **Guillermo Babatz**, logró el vínculo con el liquidador en EU de Stanford, y por lo tanto ayuda a que revisen si el cliente mexicana-



Fecha 24.03.2009	Sección Dinero	Página 2
----------------------------	--------------------------	--------------------

no está en la lista y para cuándo se le puede devolver su dinero si estaba en la casa de bolsa.

Eso sí, será complicado que los clientes mexicanos que invirtieron en el banco vean regresar su dinero. Allí fue el principal quebranto y allí es donde está el cascarón.

América Móvil: adiós Venezuela

Las inversiones requieren expandirse para mantenerse en los mercados. En Venezuela no dejaron expandirse a América Móvil, presidida por **Carlos Slim** y dirigida por **Daniel Hajj**. La filial de América Móvil, Genesis Telecom, como operadora de ser-

vicios de datos tenía que crecer hacia otros servicios. Intentaron comprar Digitel, CanTV. No les permitieron comprar nada, sobre todo en servicios inalámbricos.

Y las informaciones de Venezuela es que **Slim** se retira de dicho país. Allí el régimen de **Hugo Chávez**, que le gusta perder inversiones en telecomunicaciones, intensivas en capital y mano de obra.

Por fin empieza el rescate

La decisión del gobierno de **Obama**, y particularmente la resolución del secretario del Tesoro, **Timothy Geithner**, de iniciar el rescate bancario fue bien tomada por los mercados. Las bolsas fueron eufóricas.

El objetivo es crear administradoras que vendan dichos activos tóxicos, con lo cual se lograrán limpiar los balances de los bancos. Allí habrán recursos gubernamentales de los TARP, el programa de activos emprobleados de los bancos, y dichos recursos podrán crecer con inversión privada.

Y allí viene la rebatiña, pues los inversionistas privados se preparan a comprar activos que puedan resultar positivos. Pero también a revisar cómo quedan los bancos.

Las definiciones empiezan a gustar a los mercados... por fin el salvamento bancario empieza a tomar forma.