



**JOSÉ
YUSTE**

**Activo
empresarial**

dinero@nuevoexcelsior.com.mx

Préstamo fortalece al peso; swaps a corporativos

■ Felipe Calderón mostró su satisfacción al asestar un golpe a especuladores que, yendo en contra del peso mexicano, habían comprado dólares caros.

■ El préstamo es preventivo: se puede usar si hubiera una emergencia.

El presidente Felipe Calderón tiene razón: la protección del préstamo flexible del FMI se sintió de inmediato en el mercado cambiario, y por fin le asestó un golpe a los especuladores que han apostado en contra del peso mexicano.

Calderón: pegamos a especuladores

El propio mandatario mexicano mostró su satisfacción al asestar un golpe a especuladores que, yendo en contra del peso mexicano, habían comprado dólares bastante caros.

Tan sólo ayer, a dos días de informar sobre la línea del Fondo Monetario Internacional (FMI), el tipo de cambio bajó, al menudeo, a 14.01 pesos en las ventanillas, cuando hace un par de meses había estado hasta en 16 pesos.

La protección (*blindaje*, la llamó Calderón) viene de las tres partes: el crédito flexible del FMI por 47 mil millones de dólares, el cual se podrá o no utilizar. La segunda parte viene por los 30 mil millones de dólares de las líneas *swaps* de la Reserva Federal de Estados Uni-

dos, que se empezarán a utilizar para fondear corporativos mexicanos con deuda en dólares. Y la tercera parte son las propias reservas internacionales, por un monto de 80 mil millones de dólares.

Entre las tres partes, México cuenta con 157 mil millones de dólares para enfrentar el peor tramo de la crisis económica, que es en estos meses cuando la recesión de la economía de la Unión Americana empieza a golpear la industria nacional.

Blindaje, sin condicionante... y por si acaso

El préstamo es preventivo.

Agustín Carstens, secretario de Hacienda y Crédito Público, explica que la línea flexible del Fondo Monetario Internacional, la cual se da por primera vez a un país emergente sin ninguna condicionante en metas macroeconómicas, es totalmente preventiva: se puede utilizar si hubiera condiciones de emergencia.

Incluso Alejandro Werner, subsecretario de Hacienda, nos explica que el costo de mantener la línea de crédito vigente es bajísimo, de apenas 0.27 puntos porcentuales por año.

Y a cambio de ello, que vie-

nen siendo alrededor de 127 millones de dólares.

Líneas swaps: subastan bancos por corporativos

De manera independiente están las líneas *swaps* de la Reserva Federal de Estados Unidos, las cuales ascienden a 30 mil millones de dólares.

Según nos explica José Sidaoui, subgobernador del Banco de México, los bancos comerciales representando algunos corporativos podrán subastar por dichos montos, lo cual garantiza el fondeo del mercado y las menores presiones sobre el tipo de cambio de corporativos que veían venir liquidaciones en dólares.

En fin, por allí veremos las posibilidades de corporativos como Cemex, Gruma, el propio Durango, Vitro o hasta Comercio, para acceder a buen precio a los dólares necesarios para hacer frente a sus deudas.

Alsea: Suprema Corte decide; hay reserva

Desde 2005, Alsea se amparó en contra del IVA. La controladora de fuertes franquicias como Starbucks, Burger King y Domino's, ha explicado que su tema era de competitividad

Continúa en siguiente hoja



Fecha 03.04.2009	Sección Dinero	Página 2
----------------------------	--------------------------	--------------------

para no estar detrás de otros jugadores.

Total, se amparó por el IVA, pero de octubre de 2006 a diciembre de 2007, Hacienda le dejó de devolver dicho impuesto. Luego vendría el cambio de ley y ya no habría problema por delante. Pero lo que Alsea alega es la falta de devolución de impuestos de 2006 y 2007.

Total, en aquel entonces se le tuvo que haber devuelto 350 millones de pesos.

Y como dicho caso subió hasta la Suprema Corte de Justicia de la Nación, ahora sabremos si la Corte le da la razón a Alsea o a Hacienda.

Por si acaso, y de manera preventiva, Alsea ya reservó la can-

tividad, por si llegara a perderla.

Pero ojo, Alsea —presidida por **Alberto Torrado** y dirigida por **Arturo Barahona**— sí ha pagado impuestos. En 2008 pagó más de 900 millones de pesos de impuestos.

Lo único que quieren de aquí para adelante es que las condiciones de competencia sean iguales para todos. Y sinceramente creemos que con la nueva iniciativa de amparos colectivos existirán las mismas condiciones en el pago de impuestos.

Durango llega a acuerdo

Corporación Durango (Codusa) es otra de las empresas mexicanas en llegar a un acuerdo de reestructuración de deuda. Vale recordar que está en concurso

mercantil. El acuerdo comprende una participación de la compañía para los acreedores, una emisión de nuevas acciones para el problema de incumplimiento y efectivo.

Esto es lo que no ha querido hacer Comercial Mexicana: ceder parte de la compañía. Por lo pronto, Codusa logra reestructurar la cifra de 1,500 millones de dólares de deuda, donde 500 millones eran de un bono.

Fue tan buena noticia su reestructuración, que las acciones de la empresa ganaron 63.38%. Es la gran diferencia entre la viabilidad, gracias a esta estrategia, y la posibilidad de quebrar. Codusa logró lo primero: reestructurar. Su presidente, **Miguel Rincón**, debe estar feliz.