



Peso cae por riesgos; bien, inflación y tasas

■ *Los precios cada vez están más cerca de la meta establecida por el Banco de México durante este año, consecuencia del menor consumo.*

■ *La moneda mexicana cayó por quinta ocasión consecutiva.*

Hoy, el Banco de México dará a conocer una baja inflación para junio. De hecho, la inflación anual va en camino de terminar en la meta del banco central del 4% anual, lo cual es buena noticia, aunque la baja en los precios se deba a la crisis económica donde hay poco consumo y menor presión sobre los precios.

Sin embargo, con todo y la baja inflación, el peso mexicano sigue perdiendo terreno frente al dólar.

Nuestra moneda volvió a caer por quinto día. Cotizó en 13.65 pesos por dólar, con todo y que el instituto central tuvo que inyectar 250 millones de dólares al mercado a través de subasta.

El mercado está nervioso. Fue un factor internacional porque consideran que la recuperación de Estados Unidos será más lenta de lo previsto, y por lo tan-

to los capitales salieron de economías emergentes para refugiarse en el dólar.

Presión por temor a calificación
Además, en México traemos el problema adicional de la potencial pérdida en la calificación crediticia de la deuda soberana. Las agencias calificadoras Moody's, Standard & Poor's y Fitch han

puesto en revisión nuestra deuda. Y si baja un peldaño, ello se traducirá en mayores costos para tomar endeudamientos.

La revisión de la calificación soberana de México se debe a la debilidad en su estructura fiscal: una reducida captación de impuestos por contar con una pequeña base gravable hace inevitable ir hacia una reforma fiscal, que muchos la ven como una reforma hacendaria, la cual revise el pago de impuestos pero también la forma de gastar.

PRI: ¿reforma fiscal sin elevar impuestos?

El PRI, en voz de **David Penchyna**, quien va como diputado y posiblemente dirija la comisión de Hacienda, ha señalado que ellos sí van por una reforma fiscal pero sin elevar los impuestos. Van a tratar de eficientar la estructura tributaria: eliminar exenciones, probablemente fusionar el IETU con el ISR, y mejorar la forma del gasto del gobierno federal.

La falta de una reforma fiscal mantendrá en debilidad la estructura de las finanzas públicas, hoy en día petrolizadas en un 40% de los ingresos. Por ello, las distintas voces hablan de una reforma fiscal y otras reformas, donde el PRI deba acompañar al gobierno de **Felipe Calderón**.

Es un hecho que la estabilidad obtenida en los precios ayuda y mucho. Pero no es suficiente. Este año podremos cerrar con baja inflación, cercana a 4%, y hasta con tasas de interés bajas, ya que Banxico podría determinar otro descenso en su tasa de referencia

La presión que hay sobre el tipo de cambio se debe a la preocupación por la calificación.



Fecha 09.07.2009	Sección Dinero	Página 2
----------------------------	--------------------------	--------------------

de 4.75% a 4.50%. Pero sin una reforma fiscal y otros cambios estructurales, el fantasma de una degradación en la calificación de la deuda soberana sigue pesando en los mercados.

La propuesta del G-5

El presidente **Calderón** lanzó una propuesta interesante: darle autoridad autónoma, no sólo informal, al Grupo de los 5, constituido por México, Brasil, India, China y Sudáfrica. La propuesta fue lanzada en Italia, en el marco de

la reunión de los países más industrializados que se congregan en el G-7 donde también asiste Rusia.

El objetivo de formalizar el G-5 es interesante: darle una voz más fuerte en momentos donde la crisis vino de naciones industrializadas, no de las de vías en desarrollo. Por lo pronto, el G-5 pide no caer en proteccionismos.

Llega seguro a Inversiones por riesgos políticos

Vaya que es buena noticia. El Organismo Multilateral de Garantía de Inversiones (MIGA), perteneciente al Banco Mundial, aceptó a México como su miembro 175, y por lo tanto accede a asegurar las inversiones privadas contra riesgos políticos.

El hecho de contar con un seguro contra riesgos políticos como expropiación, restricción a transferencias, falta de pago de las obligaciones financieras del país soberano, o guerras, era un punto que le faltaba a México.

Nuestro país ha visto caer la recepción de inversión extranjera directa, que fue de 22 mil millones de dólares en 2008, y este año puede bajar hasta 13 mil millones de dólares. En momentos donde México compite contra economías como Brasil por atraer capitales, contar con un seguro de dichas características es un factor para atraer in-

versión extranjera, pero también para que empresarios mexicanos sigan invirtiendo.

Izumi Kobayashi, vicepresidenta ejecutiva de MIGA, dijo que la incorporación de México al MIGA beneficiará a quienes invierten en México, pero que el país también cobrará jerarquía como una fuente importante de inversiones en el exterior. Sin duda.

¿A Nissan le resultará Evolución 1?

Por lo menos es una estrategia que congrega a todos sus socios en un mismo objetivo: mejorar la posición de Nissan. Se trata de Evolución 1, que lanza la armadora automotriz japonesa en México, en donde los distribuidores de Andanac, más la financiera NR Finance México, conocida como Credi Nissan, más El Sistema de Crédito Automotriz Sicea, y otros distribuidores de la marca, la firmaron como estrategia. Y es que son tiempos donde la unión puede hacer la fuerza.