



De optimistas o pesimistas

■ *Carstens convocó a los banqueros a que junto con el gobierno impulsen el financiamiento para que pase de 15 a 20 por ciento en tres años.*

■ *El Banco de México apoyó esta postura del secretario de Hacienda.*

Los asistentes a la comida bimestral de la Asociación de Bancos de México, que presiden **Ignacio Deschamps** y **Luis Robles**, se llevaron un buen sabor de boca porque el secretario de Hacienda, **Agustín Carstens** y el gobernador del Banco de México, **Guillermo Ortiz**, no sólo departieron sino que comentaron ampliamente con ellos su perspectiva sobre la economía, pero en particular sobre el mercado de crédito.

Recordará que cayó como balde de agua fría aquel comentario que hiciera **Carstens** en la reunión del World Economic Forum, subrayando que la banca comercial estaba quedando corta en su compromiso y capacidad para empujar el crédito y con ello no ha contribuido como debe con la economía, justo en este momento de recesión.

Pues el tema lo abordó, pero explicando la razón de su dicho y con ello convocó a los banqueros a que juntos, banca y gobierno, impulsen el financiamiento para que éste pase de 15 a 20 por ciento del PIB en tres años, bajo la premisa de que el crédito privado es un factor presente pero no en suficiencia para impulsar entre uno y dos puntos el crecimiento de la economía por año, y el gobierno sólo con sus bancos de desarrollo puede contribuir con un 20 por ciento.

Digamos que se advirtió propositivo, pero el que sorprendió fue el casi siempre crítico pero ahora comprensivo gobernador del Banco de México, **Guillermo Ortiz**, quien le enmendó la explicación al secre-

tario, no sin subrayar que está de acuerdo con él en lo insuficiente de la actividad crediticia de la banca comercial.

Como **Agustín Carstens** señaló que no era posible que el crédito representara 34 por ciento del PIB en 1994 y ahora apenas asciende a 15 por ciento cuando la banca está muy capitalizada, solvente y fuerte y, ante eso, el gobernador le puntualiza que ese 34 se logró con una expansión del crédito extraordinaria que no se sustentó en adecuadas políticas ni de originación, reserva y solvencia y, en segundo, que posteriormente a la crisis se presentó una desintermediación que llevó al crédito a representar 7 por ciento del PIB en 2002, base sobre la cual se debe considerar la nueva expansión.

Como sea, en la visión económica se aventó un chistorete que ha sido muy comentado. Él dijo que apoyaba la visión positiva de **Carstens** de una salida de la recesión este año, y de cautela respecto a la trayectoria del crecimiento previsto para el año que entra, pero que los optimistas y los pesimistas (**Ortiz** se asumió en este grupo) siempre acababan en el mismo lugar, pero ¡los optimistas la pasan mucho mejor!

¿De verdad cree que **Carstens** la está pasando mejor que **Ortiz**?... ¡Qué optimismo! Porque, ni hablar, le ha tocado bailar con la megafea.

De Fondos a Fondo

Nos comentan en la CNBV, que preside **Guillermo Babatz**, que efectivamente Banco Fácil, que encabeza **Sergio Chedraul**, no cuenta con

el capital mínimo para operar, pero dicen que no está en causal de revocación según se asienta en el artículo 19 de la LIC. ¿Usted entiende? Por lo pronto, en el grupo dicen que cuentan con 300 millones de pesos para capitalizar el banco y cumplir con el requerimiento, pero que su director de supervisión les indicó que no lo hagan en tanto no les den respuesta a su solicitud de fusión con la Sofom Consupago. ¿Será que se da por hecho?

La reactivación del mercado de capitales y deuda le ha venido muy bien a la Bolsa Mexicana de Valores, pues a menos de una semana de que se realice su primer consejo de administración bajo la presidencia de **Luis Téllez**, el mercado rompió su récord de operatividad con más de 64 mil operaciones realizadas, lo que prueba la robustez de los sistemas sobre los que se sustenta la negociación de mercado mexicano que ayer vivió la colocación de otros cinco nuevos Tracs o i-shares, ahora referenciados a títulos de deuda gubernamental.

La nueva familia lo mismo ofrecen Cetes, bonos de uno a diez años, que udibonos y UMS's, que podrán ser tomados por pequeños inversionistas que casi nunca pueden colocar su patrimonio en estos instrumentos, que por su seguridad y rentabilidad son los más peleados por los inversionistas institucionales y, dicho sea de paso, son tan buen negocio que hasta la Unidad de Deuda Pública, que encabeza **Gerardo Rodríguez**, está pensando en cobrarles comisión a los de Barclays por la calidad de los valores subyacentes.



Fecha 17.07.2009	Sección Dinero	Página 5
----------------------------	--------------------------	--------------------

Bueno, esto no es cierto, pero suena bien, ¿no? Quien quita y encuentren otra fuente de ingresos que fortalezca las finanzas públicas aprovechando el muy elogiado perfil y calidad de la deuda mexicana.

Además de ser los primeros Tracs ligados a deuda pública, es la primera colocación que realiza Barclays Global Investors, presidida en América Latina por **Daniel Gamba** y dirigida en México por **José Antonio González**, en un mercado emergente, con lo que el mercado mexicano

se convierte una vez más en pionero en negociar en el mercado local que hoy en su mercado de Tracs accionarios tiene activos por 70 mil millones de pesos.

Fíjese que si esta alternativa hubiera estado disponible en el momento de menor iliquidez y mayor volatilidad, hubiera sido más rápido el restablecimiento de referencias de precios para el mercado de deuda público y privado, y al lanzarse hoy que se está reabriendo el mercado, se van seguramente a convertir un instrumento muy solicitado por

los inversionistas que no quieren saber nada del mercado de deuda privada, y mucho menos del mercado hipotecario.

Por cierto, le sigo contando el drama que viven los tenedores de la emisión 07 de Crédito y Casa, lo sofol de **Enrique Coppel**.

¿Quién cree que tiene 10 por ciento de 650 millones de pesos de esta emisión?

Nada menos que uno de los fondos del Sindicato Nacional de Trabajadores de la Educación, de **Elba Esther Gordillo**.

Banco Fácil no cuenta con el capital mínimo para operar, pero dicen que no está en causal de revocación.