



Impuestos: doble filo

■ *Es evidente que la propuesta económica que el presidente Calderón ha esbozado al Congreso es más amplia que la centrada en el recorte y reacomodo del gasto público por 218 mil millones de pesos.*

El primero que se preguntó dónde está el estímulo a la economía en el paquete fue el senador **Manlio Fabio Beltrones**, y todo el prisma reaccionó igual.

Es evidente que la propuesta económica que el presidente **Felipe Calderón** ha esbozado al Congreso es más amplia que la centrada en el recorte y reacomodo del gasto público por 218 mil millones de pesos, o en la introducción de nuevos impuestos al consumo disfrazados de "contribución" (como el 2% adicional al IVA sobre el consumo bienes y servicios, incluidos alimentos y medicinas, que busca operar como mecanismo de control en los sectores agrolimentario y farmacéutico).

Seguramente el secretario de Hacienda, **Agustín Carstens**, y el de Sedesol, **Ernesto Cordero**, negarán que la contribución de 2% disque para aumentar los recursos destinados a combatir la pobreza no son un *adi-IVA*. Lo que más pega a los mexicanos no es saber si se propondrá una reforma laboral, si se pretende enviar una propuesta de reforma en materia de radio y televisión, una *rerreforma* energética, o medidas para mejorar la eficiencia en el mercado interno o si se sugiere la creación de tribunales especializados en materia económica o financiera, el fortalecimiento de la autonomía de Cofeco, Cofe-

tel o CRE, pues la agenda de reformas estructurales que contiene la propuesta no generará efectos inmediatos y sensibles sobre los bolsillos, más cuando serán objeto de un proceso de negociación política, sindical y empresarial, cuyos resultados en materia de competitividad son muy inciertos.

Lo que sí es cierto, al menos hasta ahora, es que la propuesta de gravar con un impuesto especial de 4% a telecomunicaciones nos lleva a 21% la tasa real de la tributación al consumo por usar el teléfono celular o fijo o ver la televisión por cable, y todo para darle la vuelta política al problema de preservar un régimen de exención del IVA en medicinas y alimentos.

Con esos impuestos se prevé un efecto inflacionario menor a 1% sobre la meta propuesta de 3.3% para 2010, pero lo que no se ha medido es que los sectores medios son los que tienen la mayor carga fiscal y los gravámenes totales (federales, estatales y municipales) representan 51% del ingreso, a esto sume lo que usted debe pagar para cubrir las ineficiencias del Estado. Esa es la realidad que no alienta la economía.

De Fondos a Fondo

Le adelanto que en el proceso de reestructuración de la deuda de Comercial Mexicana, de **Carlos González Zabalegui**, pronto

habrá noticias. Resulta que ayer se reunieron con sus acreedores bancarios para compartir los detalles de la reciente propuesta que pusieron sobre la mesa de los tenedores de certificados bursátiles, donde se reconoció un valor a la par, pero lo más importante es que lograron un nivel inferior con los bancos derivadistas al reconocer una deuda equivalente a mil 800 millones de dólares y un acuerdo en principio con los tenedores de bonos por 400 millones de dólares.

La nueva propuesta global a los bancos fondeadores es que sus acreedores asuman una pérdida equivalente a 40% del pasivo original, es decir que recuperen 60 centavos por cada peso, y obviamente, cada banco se fue con ella para analizarla y tomar una decisión.

Digna de copiar es la celebración del banco que dirige **Alejandro Valenzuela**, pues para conmemorar el 110 aniversario de la institución financiera, lanzó una hipoteca de aniversario que ofrece tasa fija de 11.0 (si observa los dígitos son idénticos a los años celebrados) a 15 y 20 años y, comisión de 1.10 por ciento.

Antes se cobraba tasa de entre 11.90 a 13.20 y comisión de apertura entre 2 y 3%, y mantiene la propuesta de los pagos iniciales más bajos para facilitar la formación de patrimonio a los clientes y no clientes en esta coyuntura económica difícil.

Para la celebración del décimo



Fecha 10.09.2009	Sección Dinero	Página 5
----------------------------	--------------------------	--------------------

aniversario de Cemex en el NYSE, **Lorenzo Zambrano**, presidente del consejo y director general, dio el campanazo de apertura —de forma remota desde las oficinas de la cementera en Monterrey— lo que manda una señal clara de que el empresario está concentrado en cumplir con sus accionistas y acreedores.

La oferta primaria de CPO's que va a realizar el próximo 23 de septiembre ha sido recibida bien, pues aunque se espera que la colocación se realice a un valor inferior al contable, permitirá adelantar pagos derivados de la reestructuración y al mismo tiempo, que los actua-

les accionistas y los acreedores, tomen la ventaja del ascenso en el precio como parte de la recuperación de la inversión realizada a través de la reorganización.

Nos comentan que los títulos se ofrecerán con un descuento de hasta 20% respecto a la cotización actual, pero el precio de los títulos de Cemex ha seguido subiendo desde marzo cuando tocaron su nivel mínimo histórico en Estados Unidos con 3.8 dólares, y ayer cerraron en 12.9 dólares, apreciación que podría reducir el impacto de la dilución en la tenencia de los accionistas originales de la cementera.

Finalmente mañana habrá hu-

mo blanco en la Coparmex, pues se sabrá el nombre de quien sustituirá a **Ricardo González Sada**, en el marco de la Asamblea Nacional de los 66 Centros Empresariales, quienes por estatutos son los responsables de elegir a su representante nacional.

Hay dos candidatos para el periodo 2009-2011, que son **María Fernanda Garza** que representa a la Ciudad de México y actualmente funge como vicepresidenta de Coparmex, y **Gerardo Gutiérrez Candiani**, también vicepresidente del organismo patronal y representante de Oaxaca, y nos dicen que si la misoginia y la grilla sucia no se impone, **Garza** lleva la delantera.

Con esos impuestos se prevé un efecto inflacionario menor a 1% sobre la meta propuesta de 3.3% para 2010...