



EXCELSIOR : VIERNES 8 DE MARZO DE 2013

ALICIA
SALGADO



Cuenta
corriente

alicia@asalgado.info

Reapertura de AMX ¡con tasa a la baja!

■ Si considera que el tipo de cambio ha mostrado una revaluación, el margen que tiene la política monetaria hoy para impulsar la economía es bueno.

No sé si es una lectura anticipada de lo que puede ocurrir hoy con la decisión de política monetaria que realizará la Junta de Gobierno del Banco de México, que gobierna **Agustín Carstens**, pues con el dato de inflación a la baja –sobre todo con la subyacente pegada al objetivo de 3%– y la desaceleración confirmada de ventas consumidor, actividad manufacturera, exportaciones, ventas de autos; dicen los que saben que difícilmente se le presentará una coyuntura como la actual para relajar la política monetaria en México.

Se estima que podría haber una baja de hasta medio punto porcentual, y si considera que el tipo de cambio ha registrado una revaluación, el margen que tiene la política monetaria hoy para coadyuvar a darle un impulso a la economía, es muy bueno.

Tan es así que con todo y que el debate relacionado con la reforma en telecomunicaciones y radiodifusión se ha centrado en la posibilidad de que la autoridad regulatoria –cualquiera que sea la entidad rectora– tenga capacidad efectiva para dividir empresas dominantes o limitar la dominancia de mercado, lejos de castigar a América Móvil, que dirige **Daniel Hajj**, los inversionistas globales han adelantado y asimilado dicho riesgo, pero también la baja en la tasa de fondeo en México.

Sólo hay que ver la respuesta a la reapertura exitosa de su bono de deuda en pesos, único

en su tipo en la BMV. La colocación inicial se realizó en noviembre con 15 mil millones de pesos y esta semana levantó otros siete mil 500 millones de pesos.

La emisión tuvo una gran demanda, pues el libro se sobre suscribió dos veces y media con demanda procedente de México, Estados Unidos, el resto de América Latina y Europa, lo que demuestra que es el deudor corporativo mexicano más atractivo del mercado de pesos.

La característica más im-

portante de este programa de financiamiento bursátil es que la empresa asumió el compromiso de reapertura del instrumento cada tres meses, pero en esta nueva emisión la realiza con la menor tasa en pesos que haya colocado un corporativo mexicano en la historia.

Dicen los que saben que difícilmente habrá coyuntura como la actual para relajar la política monetaria.

La tasa efectiva de 5.76% y un cupón de 6.45% anual y de pilón, equilibra de mejor manera la composición de su deuda pues de los 32 mil 500 millones de dólares contratados en deuda, 51% está en dólares estadounidenses, 15% en euros, 10% en libras esterlinas, 3% en varias monedas incluyendo el peso

chileno, otro 5% en monedas duras como el yen y el franco suizo y cerca de 16% en pesos.

En este contexto de adelanto de baja en la tasa, otro que amplía su programa de colocación de deuda en pesos es Petróleos Mexicanos de **Emilio Lozoya**, que aumenta de 200 mil millones a 300 mil millones de pesos el monto del mismo.

Y aunque a esta emisión se le considera un cuasi gobierno (de ahí que Moody's de México, de **Alberto Jones**, le asignara una calificación de bonos de Baa1 en escala global, moneda local y

de Aaa.mx en Escala Nacional de México), no cabe duda que colocar otros cinco mil millones de pesos en Cebures, está anticipando la baja en la tasa de referencia.

De Fondos a Fondo

A convocatoria de la Comisión de Hacienda, que preside el gobernador de Querétaro, **José Calzada**, y del gobernador presidente de la Conago, **Mario López Valdez**, integrantes de la Comisión de Hacienda del Senado, presidida por **José Francisco Yunes**, y de la SHCP, encabezados por el subsecretario de Ingresos, **Miguel Messmacher**, revisaron a detalle las diferentes ini-

ciativas que se evalúan para dotar de transparencia, limitar las deudas contra participaciones y mejorar el perfil financiero de entidades subnacionales y, la conclusión –le puedo adelantar– es que no están de acuerdo con las intenciones de control político que pretenden de la iniciativa del PAN impulsada por el ex secretario de Hacienda y hoy senador, **Ernesto Cordero**, o la que ha presentado el senador perredista **Armando Ríos Pitter**.

De hecho, habrá el próximo miércoles, otra reunión en la que además de una misiva entregada por la Conago con la visión que tienen los que serán “regulados”, se presentarán en directo **Tirso de la Gala**, presidente de la Comisión Permanente de Funcionarios Fiscales, y **Gerardo Cajiga**, presidente del subgrupo de deuda en la misma comisión.

■ Como seguramente usted sabe, esta semana el ministro de Comercio e Inversión de Reino Unido estuvo en México, Lord **Stephen Green**.

Una reunión por demás interesante fue la que sostuvo en la embajada con directivos de Aeroméxico, que lleva **Andrés Conesa**. A casi tres meses de operación, la aerolínea ha venido incrementando el flujo de pasajeros entre ambos países con sus tres vuelos semanales.

La demanda de pasajeros en el último año fue de 57 mil 46 personas, siendo diciembre el mes que mayor crecimiento tuvo.

Sabemos que hacia adelante los factores de ocupación son mayores, lo que hace pensar que la apuesta de la línea bandera de México incrementará la actividad comercial y turismo de las dos naciones.

■ ¿Y cómo no? Después del impulso de ventas que en México alcanzó Philips Mexicana por su activa participación en el Programa de Ahorro de Energía, que impulsa el FIDE, que hoy dirige **Raúl Talán Ramírez**, fue casi obligado el nombramiento de **Sergio Villalón Antuñano** como nuevo director general de la compañía en sustitución de **Alejandro Paolini**, quien se desempeñó en el puesto desde enero de 2010.

Villalón Antuñano, nombrado también miembro del equipo gerencial de la región de Latinoamérica, continuará con sus responsabilidades en la Dirección General de la División de Iluminación, de acuerdo con un comunicado de la empresa.