



Banxico confirma: acumularán más reservas

■ *Los recursos disponibles* del banco central podrían llegar a 120 mil millones de pesos en 2010.

■ *Cemex se opuso desde un inicio a las reformas de régimen de consolidación fiscal.*

Una decisión acertada va analizando el Banco de México con **Agustín Carstens** a la cabeza: acumular más reservas internacionales.

Ayer le adelantamos en *Activo Empresarial* que el Banco de México junto con la Secretaría de Hacienda buscarán una acumulación más rápida de reservas internacionales.

El banquero central confirma el dato: acumularán más reservas para proteger al peso frente a capítulos de volatilidad de los mercados.

Carstens vivió en carne propia el no contar con tantas reservas internacionales en momentos de alta volatilidad, como fue 2009.

Incluso dentro de los análisis de las agencias calificadoras, como Standard & Poor's, pesó el no contar con tantas reservas para que a México le redujeran un peladito su grado de inversión.

Ahora van por más reservas. Y no sólo eso. Al acumular alrededor de 110 mil o 120 mil millones de dólares de reservas, Banxico y Ha-

cienda (**Ernesto Cordero**) ya no renovarán la línea de crédito flexible con el FMI por 47 mil millones de dólares.

Hoy en día las reservas internacionales ascienden a 91 mil millones de dólares y están en los niveles más elevados que hemos visto.

Las reservas pueden llegar a 120 mil millones de dólares, aprovechando la llegada de capitales al país desde inicios de este año y que seguramente seguirá por la recuperación económica.

Una buena decisión de Banxico y Hacienda.

Cemex transparente su "pecado fiscal"

Cemex ha llevado una reestructuración financiera ordenada que ha sido de las mejores al englobar más de 15 mil 700 millones de dólares. Sin embargo, había un dato que debía definir y dar a conocer al mercado y sus acreedores: su pasivo fiscal con la consolidación.

Cemex fue una de las empresas más activas en evitar que la consolidación fiscal cambiase de reglas porque, simple y llanamente, le podía afectar en su reestructu-

ración como un pasivo contingente. Pudo sortearlo y no fue así. Ahora da a conocer ese pecado fiscal.

Rodrigo Treviño, director corporativo de Finanzas de Cemex, reveló que el impacto por la consolidación fiscal le obligará a pagar 799 millones de dólares en los siguientes diez años. La cementera regiomontana se había opuesto a los cambios en la consolidación previendo la legislación anterior, aunque Hacienda siempre insistió que se trataban de impuestos que debía haber pagado y sólo cambiaba la forma de hacerlo: obligándola a pagarlos en menos años.

Y ahora la cementera hace bien en transparentar esas obligaciones. Al principio, posiblemente, no gustó a los mercados, pero en el mediano plazo se verá como una decisión transparente de un corporativo confiable.

Televisa, Telefónica, Iusacell... por fibra oscura
Las empresas que sí pidieron prebases para conocer la licitación de la fibra oscura de la Comisión Federal de Electricidad, y de esta manera ser



Fecha 28.01.2010	Sección Dinero	Página 2
----------------------------	--------------------------	--------------------

transportadoras de internet e imagen, son Bestel (Televisa), Telefónica, Iusacell, Alestra, Axtel, Nextel y Megacable.

Pero también asociaciones y cámaras interesadas en llevar a buen puerto la licitación pidieron las prebases.

Es el caso de la Canieti, el CIDE o especialistas con distintas instituciones como **Ernesto Piedras** y **Carlos Cassasus**.

Lo cierto: la licitación es un paso para abrir la compe-

tencia, que hoy en día casi está en manos de Telmex.

Incluso Telmex, presidida por **Carlos Slim**, no ha dicho que intente descarrilar esa licitación.

Todo hace indicar que va a salir adelante. Es una buena noticia.

CFE Telecom: venderá servicios

La Comisión Federal de Electricidad, dirigida por **Alfredo Elías Ayub**, tiene su filial, CFE Telecom, por medio de

la cual estará vendiendo servicios a distintos operadores que quieran llegar a las casas u oficinas con internet.

Gabriela Hernández, subsecretaria de Comunicaciones, explica que esto es de manera independiente de la licitación donde quienes la ganen serán otros competidores de la misma CFE y de Telmex para transportar datos e imágenes en todo el país, y ya otros operadores más pequeños los bajarán para llegar a casas y oficinas.

Carstens vivió en carne propia el no contar con tantas reservas internacionales en momentos de alta volatilidad, como fue 2009.