

## LA DOS

## DESBALANCE

**Deja atrás especulaciones.** Francisco



**FRANCISCO GIL DÍAZ,** de Telefónica

**Gil Díaz,** director general de Telefónica México y Centroamérica no tiene ninguna intención de dejar el cargo, por lo menos en los siguientes dos años. Incluso, Telefónica España descarta sustituir al ex secretario de Hacienda. El propio Gil asegura que tiene varios pendientes que buscaría concluir en los siguientes meses. Entre ellos está el desarrollo del espectro radioeléctrico, la construcción de infraestructura en asociación con Iusacell, Televisa y Megacable, así como el programa de penetración rural hasta la última milla, por lo que habrá Gil Díaz en Telefónica para rato, eso nos platican.

**En cruzada por los usuarios de la banca.** En lo que va de la



**RICARDO MONREAL,** diputado

actual legislatura, el Partido Movimiento Ciudadano que coordina el diputado Ricardo Monreal, inició una cruzada a favor de los usuarios de la banca. El legislador presentó tres iniciativas que significan también, un golpe para las instituciones financieras. En principio, planteó reducir de seis años a uno, el tiempo que deben permanecer las malas notas en el historial crediticio. Y la última iniciativa tiene que ver con derogar el artículo 61 de la Ley de Instituciones de Crédito, con lo que se evitaría que las cuentas sin movimiento se envíen a la beneficencia.

**El asunto de Rocío Cárdenas Zubieta,** ex directora general de PMI, por la venta de



**ROCÍO CÁRDENAS,** ex de PMI

cargamentos de gasolina de coquización por tres años seguidos a la empresa Trafigura, con sede en Londres, está lejos de terminar, y ahora hay nuevos elementos no dados a conocer y que hacen ver aún peor este caso que lleva tiempo: el intermediario o corredor que se benefició de los descuentos desmedidos fue Jorge Troop, ex subdirector comercial de gasolina de PMI —brazo financiero de Pemex—, y subordinado de Cárdenas por varios años.

**Se mueven las piezas.** Nuvia Mayorga es la esperanza para los



**NUVIA MAYORGA,** diputada

secretarios de finanzas estatales para las siguientes negociaciones presupuestales, ya que la hidalguense será la mandamisa en la comisión de Presupuesto de la Cámara de Diputados, desde donde se planea el gasto que autoriza la Cámara de Diputados o se acomodan las reasignaciones de erogaciones para el siguiente año. La elegante diputada se vuelve una esperanza para los tesoreros locales, ahora que estos enfrentan grandes desafíos por sus abultadas deudas. Hasta hace poco, Mayorga estaba al frente de la Secretaría de Finanzas de Hidalgo y desde allí se convirtió en una importante cabildera para obtener más recursos para los gobiernos locales.



## Tras 80 años, "Newsweek" acabará con versión impresa

La revista "Newsweek" finalizará su versión impresa después de 80 años y cambiará a un formato digital a principios de 2013. La última edición impresa de la revista en Estados Unidos saldrá el 31 de diciembre. La publicación por internet se llamará Newsweek Global y será una sola edición mundial que requerirá suscripción pagada. Podrá leerse en tabletas y en internet, con cierto contenido disponible en el sitio de The Daily Beast.

## ANÁLISIS

### La política y los economistas de la gran banca central

Gabriel Delgado Toral  
cartera@eluniversal.com.mx

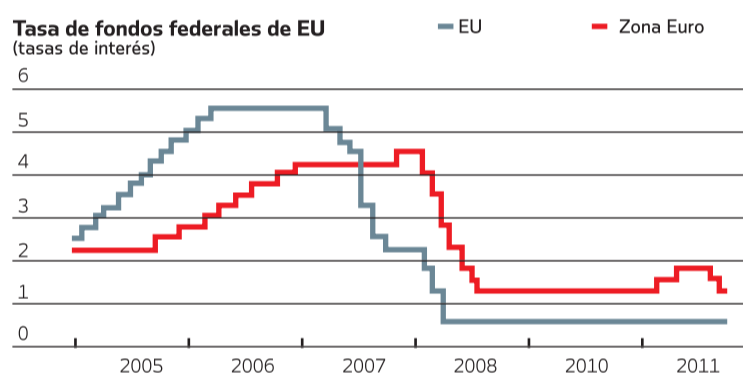
Durante periodos de crisis económica, la conducción de la política monetaria por parte de los bancos centrales así como la efectividad de las mismas son siempre uno de los focos torales de atención y cuando las cosas no marchan bien, las decisiones de los policymakers se ponen en entredicho.

Un ejemplo de lo anterior es la opinión de Félix Ovejero, profesor de la Universidad de Barcelona, al mencionar que "acusar a los economistas de los males de la economía es ya puro delirio". En este artículo se comentan las decisiones de política que la Reserva Federal (Fed) y el Banco Central Europeo (BCE) han llevado a cabo en la última media década así como las consideraciones que el Fondo Monetario Internacional (FMI) ha hecho de ellas.

Recientemente, el FMI planteó que seguir implementando políticas monetarias laxas (tasas de política bajas) serviría para impulsar el crecimiento y "reducir los riesgos de las perspectivas a mediano plazo presagiadas por un sobreendeudamiento público en las principales economías avanzadas". Siguiendo la tesis del documento Perspectivas de la economía mundial, esa laxitud se vuelve pertinente ya que "las expectativas de inflación están bien ancladas —ya que convergen con el blanco de inflación fijado por el banco central (BC)—, la inflación general y la inflación básica están retrocediendo y la actividad está, en términos generales, bastante por debajo de su nivel potencial".

## MÍNIMOS

En la Eurozona la tasa de referencia cayó a su mínimo histórico



Fuente: BCE

En Estados Unidos (EU), el blanco de la tasa de fondos federales (tff) pasó de 5.25% a una banda que va de 0 a 0.25% de julio de 2007 a diciembre de 2008. Por otra parte, el aumento inusual de la liquidez a partir de agosto-septiembre de 2008 en los mercados estadounidenses acentuó el relajamiento de la política. A mediados de septiembre de 2012, Ben Bernanke, presidente de la Fed, anunció una nueva ronda de relajamiento cuantitativo esperando eliminar las presiones de largo plazo sobre las tasas de interés, aminorar los problemas en el mercado hipotecario y apoyar el abatimiento del desempleo. A su vez, el BC estadounidense espera mantener entre 0 y 0.25% el blanco de la tff hasta mediados de 2015.

En la Zona Euro (ZE), el blanco de la tasa de interés de referencia disminuyó de 3.75 a su nivel mínimo histórico de 0.75% de octubre de 2008 a julio de 2012 (véase gráfico 1). No con la misma intensidad que en EU, la liquidez suministrada por el BC aumentó casi el doble de agosto-septiembre de 2008 a junio de 2009. En la misma línea que la Fed, Mario Draghi, presidente del BCE, anunció en septiembre de 2012 la compra de títulos públicos por medio de Operaciones Monetarias de Compraventa como parte de las acciones del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera y del Mecanismo Europeo de Estabilidad.

Para la directora gerente del FMI, Christine Lagarde, los problemas giran en torno a las tardías e insuficientes decisio-

nes políticas más que en las monetarias. Por un lado, el Congreso de EU tiene que definir si aumentar o no el tope de la deuda y resolver así sus problemas fiscales y, por el otro, la incertidumbre que generan los problemas de la ZE y de la viabilidad de la moneda plantean serios retos para el BCE. Para Lagarde, las políticas monetarias seguidas por los principales bancos centrales podrían formar burbujas financieras, ya que el exceso de liquidez generaría grandes flujos de capital hacia las economías emergentes —como México. En ese mismo tenor, la revista *The Economist* planteó que "los banqueros centrales por sí solos no pueden salvar a la economía mundial. Es hora de que los políticos estén en el terreno de juego".

Para Bernanke, las diferentes perspectivas de crecimiento entre los países y el apetito por riesgo de los inversionistas son los determinantes más importantes de los flujos de capital hacia las economías y no la implementación de políticas acomodaticias. Incluso algunas economías emergentes han optado por resistir sistemáticamente la apreciación de sus monedas como medio de impulso de las exportaciones y del crecimiento interno. Entonces, ¿las decisiones de política monetaria no son sólo tarea de los gobernadores de los bancos centrales? ¿no los políticos ya han tenido injerencia por el lado fiscal?.

\*El autor es académico de la Universidad del Valle de México

## FRANQUICIAS

El sector de pequeños negocios continúa como uno de los más rentables. Para ejemplo, está el caso de Arréglalo, franquicia en el sector de sastrería que ha logrado abrir 60 sucursales a nivel nacional. Otro caso de éxito es Dolorfin, ligada con la medicina alternativa y la quiropráctica. El sistema Educa-System triunfa en México y España con clases a domicilio. Y esta semana, Starbucks festeja una década de operaciones en México



### ARRÉGLALO SIGUE CRECIENDO

La franquicia especializada en el servicio de compostura de ropa, Arréglalo, abrió una sucursal en Coatzacoalcos, Veracruz, con la que llega a más de 60 unidades a nivel nacional. Además, sumará nuevos establecimientos en Guadalajara, Tampico, Chilpancingo, DF y Estado de México, con ello, la marca logra posicionarse como referencia en el sector sastrería. Cabe señalar que la cadena crea de dos a cuatro empleos por unidad. La firma asociada a la AMF, ofrece emprendedores un negocio rentable de rápido retorno de inversión, capacitación constante e insumos de calidad.

### DOLORFIN NUEVOS PLANES

Dolorfin es la primera y única franquicia de medicina alternativa y Quiropráctica de México certificada por la Secretaría de Economía y la AMF. Actualmente cuenta con 9 sucursales en el país, donde el año pasado atendieron a más de 7 mil 800 pacientes y próximamente en enero, sumará las aperturas de Tenzonote, Lindavista y Atizapán. El modelo de negocio está dentro del mercado de la salud, una de las áreas de mayor oportunidad de inversión en la nación. La marca ofrece un retorno de inversión en 27 meses.



### EDUCA-SYSTEM APOYO ESCOLAR A DOMICILIO

Educa-system, es la primera franquicia en México especializada en el apoyo escolar a domicilio en todas las materias y a todos los niveles, tanto escolares como extraescolares. La marca cuenta con la certificación ISO 9001-2008 a la selección de profesores y recientemente como empresa socialmente responsable. Cuenta con más de 25 sucursales en México y España, donde imparten más de 10 mil horas de clases al mes con más de 5 mil profesores y recientemente abrió la franquicia número 13 en la nación latinoamericana.

### STARBUCKS 10 AÑOS EN MÉXICO

Alsea operador de restaurantes en América Latina de comida rápida y cafeterías y celebró el décimo aniversario de la cadena Starbucks en México con la apertura de una tienda en el Bosque de Chapultepec con una inversión de 7 millones de pesos. Esta fue la sucursal número 360, en la cual estuvo presente Howard Schultz, CEO de Starbucks Coffee International quien fungirá como padrino del programa de Fundación Alsea, "Va por mi Cuenta" el cual está orientado para erradicar la desnutrición infantil. Cabe señalar que la compañía planea invertir más de 110 millones de dólares en México y Argentina.

