

# CAPITANES

## ¿AMLO Flexible?

**H**abría que tomarlo con reservas, porque en estos temas el Presidente **Andrés Manuel López Obrador** es quien tiene la última palabra, pero a juzgar por el ánimo de los asistentes al Energy Forum, organizado por **Jesús Reyes Heróles**, surgió un suspiro de alivio.

Ayer acudió **Alfonso Romo**, Jefe de la Oficina de la Presidencia, para tener un encuentro a puerta cerrada con los participantes del foro.

El empresario regiomontano trató de calmar los ánimos de su audiencia y les dijo que el Presidente está más abierto a reiniciar las rondas petroleras en el mediano plazo.

Esto ocurre tras la reunión que el Mandatario tuvo con los miembros de la Asociación Mexicana de Empresas de Hidrocarburos (Amexhi), de **Alberto de la Fuente**.

Romo anticipó que también se reunirán con los capitanes de empresas generadoras de electricidad, por la inquietud que causó la cancelación de los dos proyectos más importantes de líneas de transmisión, ambas de corriente directa, para interconectar la Península de Baja California con el resto del sistema y la que iría del Istmo de Tehuantepec al centro del País.

Recuerde que en esta área todo apunta a una parálisis total, pues a estos proyectos se suma la suspensión de la cuarta subasta de largo plazo en el mercado eléctrico mayorista.

## Silla Bancaria

Las cosas en el seno de la Asociación de Bancos de México, que hasta el 22 de marzo presidirá **Marcos Martínez**, se van a poner calientes mañana viernes.

Los 50 directores generales incorporados a la ABM elegirán la dirigencia que tome los controles del sector bancario.

Apunte a los principales gallos: **Luis Niño de Rivera**, vicepresidente de **Banco Azteca**, y **Enrique Zorrilla**, quien hasta este mes ocupará la dirección de Scotiabank y luego tomará la de relaciones institucionales.

El primero representa a los bancos metidos en el segmento de clientes de menores ingresos con créditos a pagos chiquitos. Y sume ahora la cercana relación que tiene con el Gobierno de **Andrés Manuel López Obrador**; que le asignó en directo la entrega de programas sociales.

El segundo representa a la banca tradicional, ya que por varios años dirigió al que hoy es Citibanamex, encabezado ahora por **Ernesto Torres**.

Tienen perfiles muy distintos, pero la elección será secreta para evitar discor-

dias, los banqueros depositarán su voto en un sobre que entregarán a un notario quien ahí mismo hará el recuento.

La estafeta a quien resulte ganador será entregada oficialmente en la 82 Convención Bancaria que se realizará en Acapulco, en marzo próximo.

## Bajo la Lupa

Quienes tuvieron que llegar a un acuerdo con la Securities and Exchange Commission (SEC) son los de Grupo Simec, de **Rufino Vigil González**, uno de los prin-



cipales proveedores de aceros especiales y con plantas en México, EU y Canadá.

Es una subsidiaria de Industrias CH, cuya principal planta esta en Guadalajara, y se dedica a fabricar productos de acero estructural no plano para industrias de la construcción, automotriz y de manufactura.

Resulta que la SEC le hizo ver a los de Simec algunas debilidades de control interno, por lo que acordó el pago de una multa de 200 mil dólares.

Además, el grupo que cotiza en la bolsa de Nueva York como SIM aceptó contratar un consultor independiente para asegurar

la corrección de esas debilidades, no especificadas por la compañía, para mantener controles internos en sus reportes de información financiera.

Simec asegura que desde hace dos años estableció un programa para fortalecer sus políticas y procedimientos de control interno para adecuarse a la legislación mexicana y a la estadounidense.

## Menos Gastos

Donde van de sorpresa en sorpresa es en el Infonavit, fondo que encabeza **Carlos**

### Martínez Velázquez.

Resulta que en la revisión de cuentas que les dejó la pasada administración detectaron que hay rubros en los que el gasto operativo era irracional.

Aseguran en el Instituto que preparan otro recorte a su gasto, que si bien no recibe recursos del Gobierno, si de las empresas y los trabajadores.

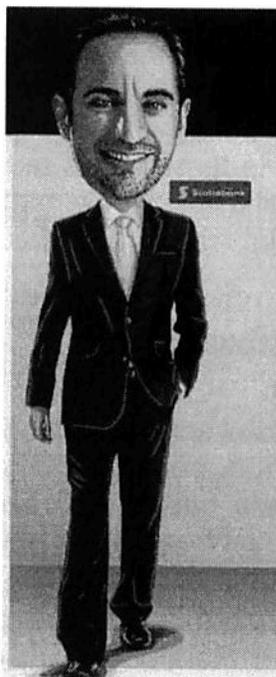
Entre sus planes está reducir 501 millones de pesos más al Proyecto de Gastos de Administración, Operación y Vigilancia, que se suman a los 720 millones de pesos anunciados hace unos días, para un total de mil 221 millones de pesos recor-

tados.

Una muestra de los ajustes que van a realizar es en papelería y artículos de escritorio, que para este año tenía un presupuesto aprobado bajo la administración de **David Penchyna** de 13.2 millones de pesos y que finalmente quedará en 10.5 millones de pesos.

Y en donde de plano lo recortaron a cero es en la adquisición de vehículos, donde tenían contemplado 20 millones de pesos.

capitanes@reforma.com



**ADRIÁN OTERO...**

A partir de febrero, este capitán toma la dirección de Scotiabank en México. Buscará una mayor participación entre los siete bancos más grandes del País, donde ahora ocupa la sexta posición por activos. Un reto más será meterse en la pelea con mejores tasas de interés en crédito al consumo.

# Nuestro crónico estancamiento

COORDENADAS

**Enrique  
Quintana**

Opine usted:  
enrique.quintana@elfinanciero.com.mx  
@E\_Q



**A**yer corroboramos que uno de los grandes problemas de la economía mexicana es que **no crecemos**.

El INEGI dio a conocer las cifras adelantadas del PIB del **último trimestre del 2018**, periodo en el que registró un crecimiento de **1.9 por ciento**.

De esta manera, para todo el **2019**, el registro es de **2.0 por ciento**.

Con esta información ya podemos calcular que para el **sexenio de Enrique Peña** la economía creció a una tasa promedio de **2.4 por ciento** al año.

Cuando ajustamos los ritmos de crecimiento en términos per cápita, podemos constatar el **virtual estancamiento que hemos tenido en la economía por muchos años**.

Permítame hacer un poco de historia.

Durante el sexenio de **Zedillo**, el PIB per cápita

tuvo un crecimiento anual promedio de **1.8 por ciento**. Luego, en el de **Vicente Fox** el registro fue de **0.7 por ciento**. La tasa bajó **0.4 por ciento** en el sexenio de **Calderón** y registró **1.1 por ciento** en la administración de **EPN**.

Si consideramos completo, el lapso que va de 1994 a 2018, la tasa media es de apenas **0.9 por ciento anual** promedio para el PIB por habitante.

Para una economía emergente, esto es ni más ni menos que estancamiento.

Aún la economía más grande del mundo, **Estados Unidos**, registró un crecimiento promedio per cápita de **1.5 por ciento** para un lapso semejante.

Los dos países más poblados del orbe, **China e India**, tuvieron un crecimiento per cápita de **8.1 y 5.2 por ciento** respectivamente, en el mismo lapso.

En América Latina, tampoco destacamos. **Argentina** tuvo un crecimiento por habitante semejante al nuestro en el periodo señalado. **Brasil** alcanzó el **1.0 por ciento** y **Colombia** logró el **2.0 por ciento**.

Si nos comparamos con el pasado, en los 24 años que antecedieron a 1994 (a **partir de 1970**) el ritmo promedio anual del crecimiento por persona fue de **1.4 por ciento**.

Y si nos vamos todavía a los 24 años anteriores, de 1946 a 1970, esa tasa fue de **2.9 por ciento**.

Sea contra otros países en el presente o contra nosotros mismos en el pasado, medida en crecimiento por persona, la economía mexicana ha tenido un desempeño pobre en las últimas décadas.

**Las reformas estructurales no lograron resolver el problema**; no viene con la apertura de la economía (el llamado neoliberalismo), ni tampoco es algo que venga de la etapa de alto intervencionismo del Estado.

Tiene que ver con **nuestros arreglos sociales e institucionales**: con un sistema fiscal débil que ha erosionado la inversión pública; con una pérdida de la capacidad de recaudación local; con la exclusión de la inversión en muchas entidades; con una profunda desigualdad económica, social y regional; con una muy limitada movilidad social; sí, también con la corrupción como problema social.

Así como las reformas estructurales no recuperaron la capacidad de crecimiento, ni la austeridad y el combate a la corrupción lo van a hacer.

Se necesita **reformular el pacto social**.

Como nunca antes otro gobierno en la era moderna, el de **AMLO** -por la legitimidad que obtuvo en las elecciones- tiene la capacidad para hacerlo.

Eso pasa por **saber escuchar a la sociedad**, a la de aquí y la de afuera, lo que lamentablemente no pareciera estar sucediendo.

Ojalá haya capacidad de rectificar porque sino, este periodo será otra oportunidad perdida, y si así

Continúa en siguiente hoja



sucede, los problemas económicos y sociales que padecemos van a ser lastres que nos van a hundir cada vez más.



**EMPRESA**

**Alberto Barranco**  
 Banderazo a Santa Lucía

**Colocado en la ruta crítica el mes de febrero para cancelar la emisión de bonos lanzada por la Fibra E para financiar la posibilidad del aeropuerto de Texcoco, ese mismo mes se iniciarán las obras para adaptar como terminal aérea la base militar de Santa Lucía, ubicada en Zumpango.**

**D**e hecho, la Secretaría de la Defensa Nacional, responsable de la obra, ya tiene los estudios de factibilidad avalados por la Organización de Aviación Civil Internacional y la Dirección General de Aeronáutica Civil.

El cálculo habla de dos años entre el dicho y el hecho.

La posibilidad de que sea la Defensa y no la Secretaría de Comunicaciones y Transportes la responsable del proyecto, llegó tras un desencuentro entre el presidente Andrés Manuel López Obrador y el titular de la dependencia, Javier Jiménez Espriú.

Durante una reunión del gabinete, el Ejecutivo le exigía una y otra vez a éste que la obra se desahogara en dos años, ante cuya reiterada negativa a comprometerse, sin más se le pasó la estafeta... y el grueso expediente que llevaba el funcionario, al titular de la Defensa Nacional, Luis Crescencio Sandoval González.

Como usted sabe, el gobierno anterior le encargó al ejército la construcción de la barda perimetral del fallido Nuevo Aeropuerto Internacional de México.

El proyecto incluye un análisis de la demanda que tendrían en dos años el aeropuerto actual y el de Toluca, en busca de equilibrio.

La ruta habla de ubicar conectividad entre la actual terminal Benito Juárez, y

la que se construye.

Este tendría no sólo zonas de estacionamiento sino espacios mercantiles, incluyendo renta de vehículos, sitios de transporte público y espacios para llegada de transporte masivo y camiones de carga.

Entre el propio febrero y diciembre se realizarán los estudios de geotecnia, topográficos y levantamiento de obstáculos, en afán de certeza sobre las características del suelo.

En paralelo, se plantean estudios sobre condiciones meteorológicas que permitan certeza para la orientación, separación y longitud de las pistas, torre de control y ayudas a la navegación.

Más allá, se analiza la orografía del suelo; la posibilidad de daños al patrimonio arquitectónico y, naturalmente, el impacto ambiental, con un capítulo adicional que apunta al social.

La primera ministración de recursos públicos, estrictamente para financiamiento de estudios, fue de 885 millones 571 mil pesos. El plan maestro se diseñará en dos tramos, el primero en marzo y el segundo en junio.

De acuerdo con la Secretaría de la Defensa Nacional, Santa Lucía será un aeropuerto mixto, es decir, tanto civil como militar, con capacidad internacional.

La cuenta regresiva es de dos años.



**Balance general.** La degradación de la calidad crediticia de Petróleos Mexicanos por parte de la calificadora Fitch llegó horas después de que la Secretaría de Hacienda había anunciado una serie de estímulos fiscales para la empresa productiva del Estado.

De entrada se ampliaron las posibilidades de deducción en materia de tareas de exploración y producción, además de crearse un régimen especial para proyec-

tos de recuperación secundaria y terciaria de petróleo en campos maduros.

La reducción de tributos sería de 11 mil millones de pesos.

La ecuación es simple: pese al aval que le dieron a excesivas colocaciones de deuda, a las calificadoras les preocupa la capacidad de pago de la empresa productiva del Estado, en cuyo entorno no les han gustado, según, las estrategias para recuperar viabilidad. ●

*albertobarrancochavarria0@gmail.com*

**DINERO**

*Moody's mantiene la calificación de Pemex //  
Le da seis meses para que presente mejor  
balance // La crisis del ladrillo en España*

**ENRIQUE GALVÁN OCHOA**

**L**A AGENCIA CALIFICADORA de crédito Moody's otorgó "el beneficio de la duda" al gobierno mexicano sobre las acciones que lleva a cabo en Pemex, por lo que al menos en el primer semestre del año no hará cambios a su calificación. La vicepresidenta senior de la firma, Nymia Almeida, dijo que durante este tiempo la empresa petrolera deberá demostrar su rentabilidad, que invertirá el doble en exploración y producción, entre otras acciones. Antes, otra calificadora, Fitch Rating, había anunciado que bajó dos escalones su calificación, lo que dio pie a que la *chayocracia* hiciera predicciones apocalípticas sobre el futuro de México. "Queremos darle el beneficio de la duda, porque este gobierno viene con un mandato muy fuerte en reducción de gastos, en costos y eso es justo lo que necesita la empresa. Si no le ha alcanzado el dinero para invertir, para estabilizar la producción, es porque ha gastado más de lo que debería en proyectos que en otras partes del mundo cuestan más barato", dijo. Qué manera más elegante de describir la corrupción. Habría que añadir que en cualquier país del mundo una compañía ya hubiera quebrado con los niveles de corrupción de Pemex, fomentada por los gobiernos anteriores, pero que ahora está siendo combatida con el apoyo del Ejército, la Marina, la Fuerza Aérea y la Policía Federal. Todavía falta la opinión de Standard & Poor's, la tercera calificadora que ha venido dando seguimiento a Pemex.

**¿Quién califica a calificadoras?**

**NADIE PONE EN** duda la influencia que tienen las calificadoras sobre las decisiones de los inversionistas. Pero no son infalibles ni immaculadas. Su prestigio cayó por los suelos en la crisis hipotecaria de Estados Unidos que se convirtió en global. Esto publicó Reuters en noviembre 11 de 2013 y fue reproducido por la revista *Forbes*: "Los liquidadores de dos fondos de cobertura del quebrado banco de inversión Bear Stearns presentaron una demanda contra las tres principales agencias calificadoras de crédito, acusándolas de la asignación fraudulenta de calificaciones infladas a valores de los fondos. La demanda contra Moody's Investors Service, Standard & Poor's y Fitch Ratings busca una indemnización por daños y perjuicios vinculados a más de mil millones de

dólares en pérdidas sufridas por los fondos. El reclamo fue presentado ante la Corte Suprema de Nueva York". ¿Qué tal? ¿Quién califica a las calificadoras?

**La lección española**

**REPRESENTANTES DE DOS** izquierdas de distinto sabor y color, el presidente López Obrador recibió a su homólogo español, Pedro Sánchez. "Nosotros vamos a fortalecer una estrategia de estado de bienestar. Por ello, nos da gusto que nos visite el presidente de España, cuyas políticas nos identifican; ambas naciones vamos a fortalecer nuestras relaciones culturales, políticas y económicas", dijo López Obrador.

**POR SU PARTE,** Sánchez señaló que en España se vive con enorme expectación la victoria de Morena, "sobre todo por su lucha contra la desigualdad, queremos que se rompa el

maleficio de que el progreso se base en la exclusión social. Me identifico con el presidente de México en que el progreso nos alcance a todos o no es progreso, que se construya la unión social, que se responda a los desafíos". España cayó en una profunda crisis económica entre 2008 y 2014. Su origen se puede resumir en dos líneas: la coincidencia de una crisis financiera mundial con el desplome de la construcción, motor de la economía del país (crisis del ladrillo). Salió a flote gracias al turismo. El gabinete económico de AMLO debería tomar nota de la experiencia española.

**Ombudsman social**

**Asunto: hablando de desigualdad**

**EN UN MES,** David Penchyna ganaba dos veces lo que a un trabajador que adquirió una minicasa le lleva 30 años pagar.

Onofre Isidro Carrillo

**R: SIES** que la acaba de pagar y no la pierde en el camino.

**Twitteratti**

Congruentes, dignas y desinteresadas las calificadoras internacionales, como Fitch: mientras Pemex estaba al borde de la quiebra por robo y corrupción, era una empresa modelo. Ahora, cuando se trata de sancionarla y devolverla a su potencial, la califican de basura. ¿Quién paga?

Continúa en siguiente hoja



Página 1 de 2  
\$ 87724.00  
Tam: 364 cm2

Emiliano Monge @MongeEmiliano

Facebook y Twitter: *galvanochoa*  
Correo: *galvanochoa@gmail.com*

## **INTERCAMBIO HONESTO**



▲ Al reforzar los lazos de amistad entre México y España, el presidente Andrés Manuel López Obrador y su homólogo Pedro Sánchez Pérez-Castejón –de visita en México– acordaron fortalecer las relaciones comerciales, con la determinación de que las empresas que inviertan en el país actúen con honestidad. Foto Marco Peláez

## MÉXICO SA

### *Pemex: deterioro continuo // ¿Y dónde estaba Fitch?*

**CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA**

**E**L CONSORCIO PRIVADO Fitch Ratings decidió reducir su calificación sobre la deuda de Petróleos Mexicanos por el "deterioro financiero" que registra la otrora paraestatal. Aun así, decidió mantener el grado de inversión, no sin antes advertir sobre "los importantes montos de vencimientos" de tal débito.

**SIN DUDA, LA** actual situación financiera de Petróleos Mexicanos ni lejanamente es la deseable, pero obvio es que tal situación no es consecuencia de dos meses de gobierno de López Obrador, sino de muchos años de deterioro continuo.

**POR ELLO, LLAMA** la atención que con Peña Nieto Fitch mantuvo sus mejores calificaciones para la deuda de Pemex, a pesar de que desde hace ya mucho tiempo resultaba más que obvio el deterioro productivo, financiero, comercial y ético de la empresa mexicana, así como el constante incremento de la deuda.

**EN OCTUBRE DE 2016,** justo cuando Enrique Peña Nieto pronunció una de sus frases célebres: "No me despierto pensando cómo joder a México", y aseguraba que "Pemex estaría peor sin reforma energética", Fitch Ratings rebajó la calificación de la ex paraestatal, dada su creciente deuda y la elevadísima carga tributaria que el gobierno le aplicaba.

**LEJOS DE MODIFICARSE,** ese deterioro avanzó, pero en octubre de 2018 (con mayor deuda, menor producción petrolera y corrupción galopante) Fitch ratificó el grado de inversión y elevó la calificación crediticia de Petróleos Mexicanos. De hecho, el débito de Pemex creció hasta superar, al cierre de 2018, 106 mil millones de dólares, más del doble con respecto del cierre del sexenio previo. Entonces, ¿qué fue lo que hizo cambiar de parecer a la calificadora?

**DE ACUERDO CON** el Banco de México, las tres calificadoras de mayor "prestigio" internacional (la propia Fitch, más Standard & Poor's y Moody's) elevaron sus respectivas calificaciones para Pemex desde cuando menos el año 2000, aunque registraron ligeras variaciones a la baja entre 2009 (el año de la gran crisis para México) y el inicio del gobierno peñanietista, pero siempre con una perspectiva positiva.

**Y ESO ES** lo que llama la atención, pues de acuerdo con la información de Pemex de 2000 (Vicente Fox) a 2018 (cierre del gobierno de EPN) el deterioro financiero, productivo y ético de la ex paraestatal fue permanente.

**POR EJEMPLO, EL** pasivo total de Pemex se incrementó 874 por ciento entre 2000 y el tercer trimestre de 2018, al pasar en números cerrados de 413 mil millones de pesos en el primero de los años citados a 3 billones 610 mil millones en el segundo.

**EN SENTIDO CONTRARIO,** el activo total apenas aumentó 363 por ciento, al pasar de 572 mil millones de pesos en 2000 a 2 billones 78 mil millones al cierre del tercer trimestre de 2018; es decir, el pasivo creció 2.5 veces más rápido que el activo.

**DE HECHO, DESDE** el cierre del gobierno foxista Petróleos Mexicanos registra quiebra técnica, pues sus pasivos totales son mayores a sus activos totales. Y la diferencia entre unos y otros fue creciendo año tras año hasta significar una diferencia de 73 por ciento—a favor, lamentablemente, de los pasivos—en septiembre de 2018.

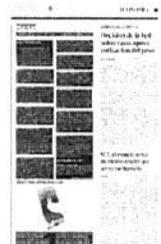
**POR EL LADO** de la deuda de Pemex, el crecimiento fue constante, a la par del saqueo de la Secretaría de Hacienda, sin olvidar el desplome de los precios petroleros y que en tiempos de Peña Nieto a la ex paraestatal, por cortesía de Luis Videgaray, le recortaron el presupuesto prácticamente de forma continua. A estas alturas el débito supera 106 mil millones de dólares.

**PERO TODO ELLO** no sucedió entre diciembre de 2018 y enero de 2019, los dos primeros meses del gobierno de López Obrador. El ostentoso deterioro financiero, productivo y ético de Pemex fue permanente a lo largo de cuando menos tres sexenios (Fox, Calderón y Peña Nieto), periodo en el que Fitch, entre otras, mantuvo el grado de inversión y la buena calificación de la ex paraestatal.

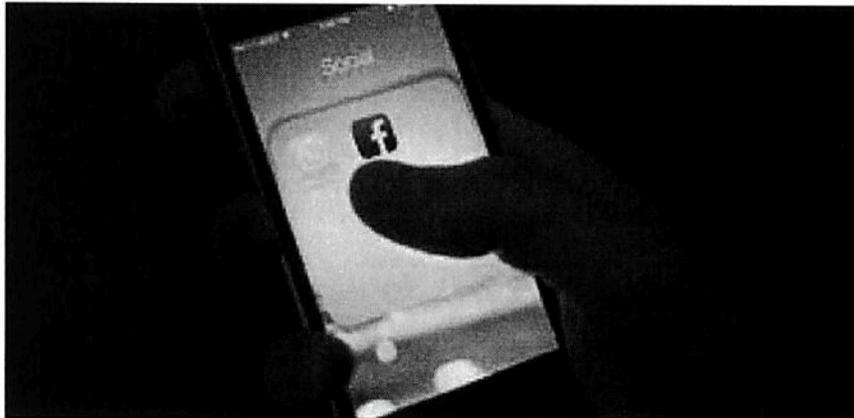
### **Las rebanadas del pastel**

**ENTONCES, ¿SERÁ POR** lo descrito que el presidente López Obrador califica a las calificadoras de hipócritas y cómplices, por permitir el saqueo y guardar silencio cómplice?

*cfvmexico\_sa@hotmail.com*



## FACEBOOK VIGILA A ADOLESCENTES



▲ Facebook pagó a usuarios, incluidos adolescentes, para monitorear sus *smartphones* como parte de sus esfuerzos competitivos, lo que suscita inquietudes en torno a la privacidad en la red, señaló este miércoles el sitio de noticias en línea

TechCrunch. La red social reportó un beneficio neto de 22 mil 112 millones de dólares al cierre de 2018. Facebook dijo a la Afp que no hubo "nada secreto" y que los padres de los adolescentes dieron su consentimiento. Foto Ap, con información de Afp y Europa Press

ESTIRA Y AFLOJA

**J. JESÚS  
RANGEL M.**

jesus.rangel@milenio.com



## Opciones portuarias para automóviles

**L**a industria automotriz analiza varias opciones para mantener sin cambios sus exportaciones a varias partes del mundo ante el bloqueo de redes ferroviarias en Michoacán. En la mesa de análisis está mudar operaciones de los puertos de Lázaro Cárdenas y Manzanillo a otras instalaciones que no estén afectadas por el paro magisterial.

Lázaro Cárdenas es el principal puerto automotriz del país y el único con una Terminal Especializada de Automóviles (TEA) con importaciones y exportaciones en 2018 de 464 mil 998 unidades; prácticamente hoy está detenida la actividad, y todas las marcas lo usan, entre ellas Honda, Mazda, Nissan, Toyota, GM y Audi.

Ford exporta sus vehículos hacia la Costa Oeste de Estados Unidos y Asia vía el Puerto de Mazatlán; Mitsubishi comercia hacia Asia y KIA importa desde Corea por el mismo recinto. En Manzanillo operan Nissan y Suzuki; en Acapulco están VW y Nissan; en Veracruz las europeas BMW, Peugeot, Mercedes Benz, Volvo, Renault, Ford y FCA, y en Altamira

FCA, KIA y GM. El volumen comercial automotriz en todos los puertos sumó en 2018 un total de 2 millones 26 mil 346 automóviles.

El puerto de Lázaro Cárdenas es el más competitivo para las exportaciones automotrices desde México hacia el lejano oriente, el sudeste asiático y Latinoamérica por su capacidad instalada en patios, infraestructura de muelles y conexiones internacionales, desembarque ferroviario y muelles especializados que consolidaron su vocación como *hub* automotriz del Pacífico e incluso de América Latina.

Manzanillo y Acapulco están limitados, por falta de patios e instalaciones especializadas, para sustituir operaciones de Lázaro

Cárdenas; sí se podrían mudar operaciones a Guaymas que tiene excedente de capacidad en patios porque Ford los dejó al trasladar su fabricación a EU; otras alternativas son Veracruz, Tuxpan y Salina Cruz.

Los fabricantes de automóviles confían en una pronta solución al bloqueo ferroviario, pero por las moscas, ya visitan los diferentes recintos portuarios para tener opciones reales.

### Cuarto de junto

La empresa EYPO ganó el primer gran contrato que licitó la alcaldesa de Puebla, **Claudia Rivera**, para dar servicio de alumbrado público en los próximos dos años y 8 meses; utilizará inteligencia artificial para ciudades... **Carlos Ruiz Sacristán** fue ratificado para continuar como presidente de Infraestructura Energética Nova (*Ienova*)... En España es obligatorio que la reserva de gasolinas garantice el consumo por 92 días; su incumplimiento implica infracciones a las empresas hasta de 30 millones de euros. En México las reservas son para tres días... Cemex y el gobierno veracruzano, en el marco del 500 aniversario de la fundación del Puerto de Veracruz, renovaron por completo el bulevar Manuel Ávila Camacho...



Página 1 de 1  
\$ 67035.00  
Tam: 205 cm2



## López Obrador y sus números alegres

*Las deudas de Pemex ascienden a 104 mil mdd y aún no se ha presentado ni el Plan de Negocios ni tampoco los nuevos Planes de Refinación y de Hidrocarburos*

**C**omo era de esperarse, el presidente **López Obrador** se molestó por la decisión de Fitch Ratings de bajar dos escalones la calificación de Pemex y mantener la perspectiva negativa. Lo que sorprendió fueron los descalificativos e insultos hacia Fitch, a la que calificó de "hipócrita, charlatana y cómplice de la corrupción en Pemex".

No es la primera vez que **López Obrador** descalifica análisis económicos que no le gustan, pero no había recurrido a los insultos. Hace una semana criticó al Bank of America Merrill Lynch, que bajó la expectativa de crecimiento de México este año a 1%, y al FMI, que ajustó también a la baja su meta a 2.1%; y también polemizó con el subgobernador del Banco de México, **Jonathan Heath**, quien en tuit adelantó una desaceleración en la actividad económica, basado en dos indicadores clave: la tasa de desempleo y las importaciones.

Y desde luego **Heath** tuvo razón, porque el Inegi confirmó ayer una desaceleración de la economía con un crecimiento real de 0.3% en el Producto Interno Bruto (PIB) y de 2% al cierre de 2018.

No sé aún cuál será la decisión de Moody's o de Standard & Poor's, pero lo que es un hecho es que sus calificaciones se basan en la capacidad de un emisor, sea gobierno o empresa, para pagar sus deudas y las de Pemex ascienden a 104 mil mdd y aún no se ha presentado ni el Plan de Negocios de Pemex ni tampoco los nuevos Planes de Refinación y de Hidrocarburos, porque lo único que hay al respecto son los discursos de **López Obrador**.

El Presidente asegura que tiene "sus propios números" para tratar de desacreditar los análisis que no le gustan, pero es lamentable que, en lugar de presentar "sus números", opte por las ofensas, desde luego injustificadas, porque ni Fitch ni ninguna otra valuadora pueden ser culpables de actos de corrupción en ninguna de las empresas o gobiernos que evalúan.

Continúa en siguiente hoja



**HR RATINGS  
MANTIENE  
CALIFICACIÓN  
DE PEMEX**

HR Ratings, que dirige **Fernando Montes de Oca**, desde el año pasado puso en perspectiva negativa a la deuda de México y a Pemex, y decidió no bajar la calificación de Petróleos Mexicanos.

Entre sus razones, explica **Montes de Oca**, está que ha mejorado la capacidad de generación de flujo de la empresa en el último trimestre y que su deuda está avalada por el gobierno federal.

HR Ratings considera positivo el programa de fortalecimiento que anunció la Secretaría de Hacienda, el martes pasado, aunque reconoce que los 11 mil mdp adicionales que tendrá Pemex son insuficientes y confía en que si tenga éxito el programa de combate al huachicol, lo que representaba pérdidas anuales por 66 mil mdd.

Adicionalmente, está la inyección de capital por 25 mil mdp ya aprobados en el presupuesto de la Sener este año; y el incremento de 36% en el gasto de inversión.

Seguramente hoy, **López Obrador** y la secretaria de Energía, **Rocío Nahle**, felicitarán a HR Ratings, pero en febrero próximo la empresa revisará la calificación de México y de Pemex con base no en los números alegres del gobierno federal, sino con la terca realidad.

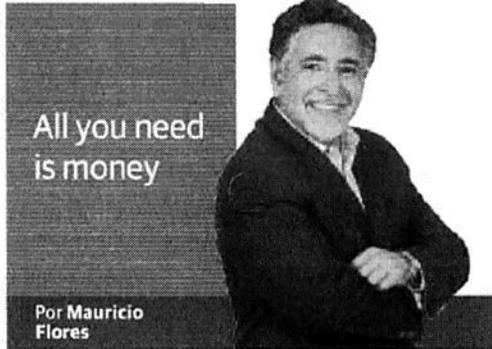
**ALFONSO ROMO, PIERDE FUERZA**

Nada bien le fue a **Alfonso Romo**, coordinador de la Oficina de la Presidencia de la República, en una comida que se realizó la semana pasada en el Club de Industriales, en la que participaron cerca de 300 empresarios. **Romo**, quien sin lugar a dudas fue clave durante la campaña para acercar a **López Obrador** con el sector privado y organismos empresariales, fue abucheado en esta comida, que se realizó a puerta cerrada, durante la sesión de preguntas que le hizo el moderador, cuando reconoció que el aeropuerto de Texcoco estará definitivamente cancelado; al defender el cierre de ProMéxico y cuando aseguró que la apreciación del peso se debía a una mayor confianza en el gobierno y no a la debilidad del dólar a nivel internacional.

Además, son ya públicas las diferencias entre **Romo** y el fortalecido secretario de Hacienda, **Carlos Urzúa**, como fue evidente la semana pasada en la Junta de Consejo de Nacional Financiera (Nafin), en la que **Urzúa** no aprobó los nombramientos del Oficial Mayor y el director Jurídico propuestos por **Eugenio Nájera**, el director general de Nafin y de Bancomext, muy cercano a **Romo** y quien ni siquiera ha logrado que les depositen a los trabajadores la segunda quincena de enero.

**El Inegi confirmó una desaceleración de la economía con un crecimiento real de 0.3% en el PIB y de 2% al cierre de 2018.**

» GENTE DETRÁS DEL DINERO



mauricio.flores@razon.com.mx

En septiembre de este año habrá una nueva oportunidad -el encuentro con fondos de inversión globales como el efectuado hace unas semanas en Nueva York- para recomponer la baja de calificación de la deuda de Pemex hecha por Fitch que lleva aquí **Lucas Aristizabal** y que probablemente repetirán Standar&Poor's y Moddy's representados por **Víctor Herrera** y **Alberto Jones-Tamayo**, al demostrar que la petrolera sí tiene capital para su programa de inversión y generar ingresos que cubran el servicio y principal de sus pasivos.

Las calificadoras no evalúan el loable combate a la corrupción y al robo de combustibles que encabeza Andrés **Manuel López Obrador**: sólo miden el nivel de riesgo que tienen los casi 103 mil millones de dólares que adeuda la empresa que dirige **Octavio Romero**; no hacen juicios morales, sólo ponen en perspectiva que cuando menos desde 2009 Pemex tiene capital negativo y que en un lustro transfirió 80% de su flujo de efectivo al Gobierno federal. Por tanto, vieron insuficiente el plan de deducciones fiscales y aportaciones por 66 mil millones de pesos que presentó el subsecretario de ingresos **Arturo Herrera** a fin de ampliar a 2 millones 450 mil barriles diarios la plataforma de producción al final de este sexenio, y procedió la baja calificación con perspectiva negativa. Si falla la presentación de septiembre, es predecible que Pemex pierda su Grado

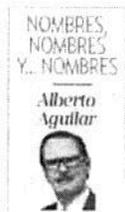
de Inversión y haga carambola contra el Grado de Inversión de México, encareciendo el crédito para el gobierno, bancos, empresas y personas. Tal situación no se remontará con discursos, se remontará con una inyección de capital... por lo que plantear una solución efectiva está en la cancha del equipo de **Carlos Urzúa**.

**Televisa, la jugada digital.** No es casual que la estrategia de tarifas por franjas de horario y spots de Televisa para 2019 compite con el modelo de negocios de los medios digitales: en el último reporte de comScore revela que en diciembre pasado la firma de **Emilio Azcárraga** fue líder total en contenidos en la red de redes al registrar 20.3 millones de usuarios únicos (UVs), sólo por debajo de Yahoo y Presidencia de la República. Vaya, sólo en diciembre Noticias Televisa ganó 1.4 millones de seguidores, su división de deportes 900 mil UVs y el Canal de Las Estrellas más de 700 mil de tales usuarios.

**Palacios al Palacio... Legislativo.** En los pasillos de San Lázaro y de la Cámara de Senadores se habla de llamar a comparecer a la presidenta de la Comisión Federal de Competencia, **Alejandra Palacios**, tanto por su resistencia a las políticas de austeridad (pese a ser revelados sus gastos excesivos y reservarse su declaración patrimonial) como por lo blandito que trata la concentración del 72% de los activos bancarios en 5 instituciones... al tiempo que sataniza a **Banco Azteca** dirigido por **Alejandro Valenzuela**, por la distribución electrónica y sin costo para el gobierno de los nuevos programas y apoyos sociales para adultos mayores y jóvenes. La funcionaria se quema y quema a la institución.

Twitter: @mfloresarellano





## NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES



#OPINIÓN

# RECHAZA ECONOMÍA RENOVAR SALVAGUARDA AL ACERO, RIESGO DE INVASIÓN DE CHINA Y ACEVEDO INACCESIBLE

ALBERTO  
AGUILAR

*\*Intrusión externa en lío maquilador y Gómez Urrutia; Allard dejó ayer CANACERO a Alonso; PIB a la baja; HR Ratings nota a México y PEMEX pronto; Convives con CDMX*

**Y** CUANDO AÚN existen dudas con respecto al derrotero del T-MEC, puesto que el Congreso de EU va a revisar con lupa lo negociado por **Donald Trump**, aquí hay decisiones que anoche ya se resolvieron y que actuarán en perjuicio del rubro acerero, lo que no abonará al expediente comercial con nuestro vecino. Resulta que hoy vence el plazo para renovar aquella salvaguarda que se estableció en 2015 para proteger a la industria siderúrgica

nacional de las crecientes importaciones desde Asia y en particular de China.

El asunto fue muy discutido dada la fuerte invasión de producto con dumping. El gobierno de **Enrique Peña Nieto** accedió, aunque cuidó el impacto a otras industrias. La AMIA de **Eduardo Solís** presionó fuerte entonces.

ECONOMÍA con **Ildefonso Guajardo** optó por cerrar el paso a estas importaciones, aunque supeditó la medida a sólo un grupo de familias de acero que llegaban de naciones con las que México no tiene tratados.



Continúa en siguiente hoja

Página 1 de 3  
\$ 148625.00  
Tam: 725 cm2

Desde entonces la salvaguarda se ha renovado cada 6 meses, pero le adelantó que ayer se tomó la determinación por parte de ECONOMÍA de ya no hacerlo. Además hay el riesgo de que algo similar se de en detrimento del calzado y textil.

Tanto CONCAMIN de **Francisco Cervantes** como CANA CERO que preside **Máximo Vedoya** insistieron fuerte para conocer la opinión del gobierno. El problema es que no han encontrado respuesta de ECONOMÍA.

Día a día se fue el tiempo y **Ernesto Acevedo** subsecretario de Industria no ha querido recibir a los industriales, vaya ni siquiera tomar el teléfono.

En esa misma tesitura está **Graciela**

**Márquez**, titular de la dependencia, igualmente esquiva.

Para la siderurgia, ya de por sí afectada por la Ley 232 que unilateralmente impuso Trump y que implica un arancel del 25% a las exportaciones de acero mexicanas, el fin de la mencionada salvaguarda abrirá un nuevo flanco para esas siete familias que estaban protegidas. O sea que será "lluvia sobre mojado".

Y es que al eliminarse el arancel del 15% que se impuso hace 3 años, regresarán las exportaciones asiáticas en detrimento de la planta productiva nacional y de los empleos involucrados.

Ya de por sí la entrada en vigor del TPP permite el arribo de nuevos flujos de acero importado desde Vietnam. Es claro que no todos los envíos fueron producidos ahí, puesto que China también utiliza esos mercados para mover su enorme sobreoferta, máxime que su economía y la del mundo crecerán menos.

Así que más allá del discurso del presidente **Andrés Manuel López Obrador** de proteger a la industria mexicana, desde

ECONOMÍA se trabaja en otra dirección, lo que parece afectará a más de un rubro incluido obviamente el del acero. Un nuevo frente.

\*\*\*

**DESDE QUE ARRANCÓ** el sexenio se sabía que en el nuevo ambiente laboral vendrían muchos movimientos de huelga con la asun-

ción de nuevos liderazgos. El conflicto en Matamoros que afecta a 40 maquiladoras encaja en ese entorno. Según esto hay injerencia desde EU y a ésta se le vincula con **Napoleón Gómez Urrutia**. En el comunicado que difundió el martes el CCF de **Juan Pablo Castañón** "se habla de interferencia de actores ajenos al conflicto". El punto es propiciar la salida del país de muchas empresas para jalar empleos a EU. INDEX de **Luis Aguirre Lang** ya reconoció esa posibilidad. Obvio hay alerta en otros rubros como minería, textil, siderurgia, automotriz ante esa eventualidad.

\*\*\*

**CAMBIO DE ESTAFETA** ayer en CANAERO. Tras la exitosa gestión de **Sergio Allard**, los bártulos los asumió **Alejandro Alonso** de Aerolíneas Ejecutivas. Con él **Felipe Franco** de Aeroméxico, **Luis Sierra** de Mas Air, **Luis Noriega** de Air Canada, **Alejandro Cobián** de Aeromar. Como testigos en la ceremonia los subsecretarios de SCT y SECTUR **Carlos Morán** y **Humberto Hernández Haddad**, respectivamente, y **Ricardo Sheffield** de PROFFCO.

\*\*\*

**NO ES UN** espejismo el que la actividad se muestre muy lenta desde hace varias semanas. Ayer el INEGI de **Julio Santaella** dio a conocer el dato del último trimestre del 2018. Sólo se avanzó 1.8% por debajo de lo que preveía el mercado. Servicios fue el motor y contrarrestó la caída de la industria en -0.7%. De esta forma el PIB anual fue del 2.0% y ya no del 2.1%.

\*\*\*

**AYER LAS CALIFICADORAS** recibieron cientos llamadas tras la baja a la nota de PEMEX por parte de Fitch que dirige **Carlos Fiorillo**.

Continúa en siguiente hoja

Página 2 3  
de

HR Ratings que lleva **Fernando Montes de Oca** degradó en octubre la calificación soberana y luego la de PEMEX de **Octavio Romero**. Y es que hay una estrecha vinculación. Para finales de febrero reevaluará al país y luego a principios de marzo a la petrolera. Se ponderarán las acciones que la SHCP recién anunció a favor de PEMEX y el mayor presupuesto de 270 mil mdp que se destinará este año, más otros 25 mil mdp que se traspasarán desde SENER de **Rocío Nahle** para mejorar el nivel de inversión. Claro que también deberá considerar las crecientes dudas respecto al futuro de la reforma energética y el rol de la IP.

\*\*\*

**DE NO CREERSE**, aún hay todo por hacer en la reconstrucción de las viviendas afectadas por el sismo del 2017. Un nuevo censo revela que hay más de 17 mil 700 unidades dañadas. Convives, que agrupa a desarrolladores especializados en lo social y que comanda **Carlos de la Garza** acaba de firmar un convenio con la Comisión de Reconstrucción de la CDMX que lleva **César Cravioto**. La idea es sumar su experiencia, con el fin de dar salida cuanto antes a la problemática.

ALBERTOAGUILAR@DONDINERO.MX  
@AGUILAR\_DD



DESDE ECONOMÍA  
SE TRABAJA EN  
OTRA DIRECCIÓN  
LO QUE PARECE  
AFECTARÁ A MÁS DE  
UN RUBRO

# UN MONTÓN DE PLATA



#OPINIÓN

## ¿TU AFORE INVIRTIÓ TU DINERO EN PEMEX?

*El trabajador no cuenta con herramientas para modificar la decisión de la inversión que hacen de sus ahorros para el retiro*

CARLOS MOTA

**L**a determinación de la agencia Fitch Ratings de bajar dos escalones la calificación de deuda de Petróleos Mexicanos (Pemex) es uno de los reflejos más claros de que las decisiones del gobierno de **Andrés Manuel López Obrador** sí afectan el patrimonio individual de cada familia en el país.

¿Por qué se afecta el patrimonio de las personas? Por una sencilla razón: muchos trabajadores realizan una aportación mensual del salario a su afore (su cuenta de retiro), pero ignoran que esas instituciones invierten dichos recursos en bonos emitidos por diferentes empresas, entre ellas, Pemex.

De tal suerte, si los bonos de Pemex son castigados, como lo fueron por parte de Fitch, su valor se reducirá, afectando directamente a todos los que invirtieron en ellos. El trabajador no cuenta con las herramientas para modificar la decisión de inversión de su afore. A lo sumo puede cambiarse a otra si no le agradan los rendimientos o las comisiones cobradas.

Es importante aclarar que Fitch no está calificando el pasado ni la intencionalidad actual de Pemex: es decir, a las agencias no les interesa saber si antes la empresa producía tres millones de barriles de petróleo al día, si detectó robos en sus ductos en tal año, o si quiere acabar con la corrupción.

Lo que las agencias hacen —para eso se les contrata y para eso se les paga—, es emitir una opinión sobre la probabilidad de pago de los bonos que emitieron. Es decir, opinan sobre el futuro. Lo que nos está diciendo Fitch es que el plan de negocios que

**FITCH DICE QUE EL PLAN DE NEGOCIOS DE PEMEX NO ES SÓLIDO**



Página 1 de 2  
\$ 55145.00  
Tam: 269 cm2

Continúa en siguiente hoja

actualmente tiene la empresa, que encabeza **Octavio Romero**, no es lo suficientemente sólido como para pensar que honrará sus compromisos de deuda futuros con la misma probabilidad con la que se pensaba que los honraría hace apenas unos meses.

En diciembre de 2016 la Comisión Nacional de Ahorro para el Retiro (Consar) amplió el límite de inversión para que las afores pudieran invertir hasta 5 por ciento en Empresas Productivas del Estado (Pemex y CFE).

Esto implica que varias afores pudieron ampliar sus inversiones en papeles de Pemex en los últimos años, con lo cual las afores de los trabajadores quedaron expuestas en cierta magnitud al riesgo de Pemex. Aunque la deuda era abultada, ese riesgo era poco con la administración anterior. Ahora, con la rebaja en la calificación, las cuentas de las afores de los trabajadores que más estén invertidas en esos papeles están en riesgo de sufrir una severa minusvalía estos días, tras la determinación de Fitch, derivada del débil plan de negocios futuro de la nueva administración de Pemex.

### 90 MIL MILLONES

De acuerdo con datos públicos, actualmente 2.6 por ciento de toda la cartera de inversión de las afores está canalizada en instrumentos emitidos por Pemex y la CFE. Esto significa que 90 mil millones de pesos del dinero del retiro de los trabajadores mexicanos está ahí...

MOTACARLOS100@GMAIL.COM  
@SOYCARLOSMOTA