

### **Sí contratos petroleros... con Pemex fuerte**

Reunido en cónclave el sábado pasado con la mayoría de las 73 empresas que han obtenido contratos para explorar y explotar petróleo, el presidente electo Andrés Manuel López Obrador les ofreció total certeza de continuidad, es decir respeto a lo pactado... pero con un Pemex fuerte en la jugada. De hecho, en la fase previa el hombre al relevo de la silla había anunciado que desde el 1 de diciembre se reanudarán las licitaciones de cara a privados nacionales y extranjeros.

La razón es simple: el país reclama multiplicar la producción de petróleo, con énfasis en el ligero, en la cruda paradoja de estar importando una parte del consumo nacional. Asfixiado Petróleos Mexicanos por un fisco voraz, la producción de crudo se ubica actualmente en un millón 850 mil barriles diarios, frente a 2 millones 360 mil de hace tres lustros. El crudo pesado que produce Pemex se malbarata en gran parte en los mercados spot internacionales, ante la dificultad de que el esquema de refinería pueda procesarlo en gasolinas.

El supuesto de que López Obrador le daría reversa a la reforma energética había provocado advertencias de degradación en la calidad crediticia del país por parte de las calificadoras de deuda. Sin embargo, se mantiene intacta la advertencia de revisar los 107 contratos otorgados a firmas de 20 países, en la posibilidad de que se hayan otorgado ventajas o prebendas en forma inequitativa. Uno de los puntos en la mesa habla de si se filtró información privilegiada a empresas para apuntar a segmentos donde había indicios de yacimientos.

Aunque en el caso de los contratos para tierra firme Petróleos Mexicanos cedió pozos que estaban en proceso de extinción, con la novedad de que los privados han logrado sacarles mayor jugo, la lupa apunta a un consorcio encabezado por la firma estadounidense Talos Energy Offshore, quien lanzó un ¡eureka! a los pocos meses de obtener la concesión en aguas someras del Golfo de México, al descubrir el depósito Zama-1.

El hallazgo se ubicó como uno de los 20 mayores veneros del mundo. Su equivalente en importancia es el campo Trión ubicado en aguas profundas, cuyo potencial es de mil 34 millones de barriles de petróleo. En la pelea quedaron fuera las empresas Statoil de Noruega y Eni de Italia. En el grupo participan también las firmas mexicanas Sierra Oil & Gas y la británica Premier Oil. El crudo se ubica, de acuerdo con los estándares internacionales, entre mediano y ligero... es decir apto para ser refinado sin mayor costo. El depósito se ubica justo a 66 kilómetros de la costa de Dos Bocas, Tabasco, el lugar que el próximo gobierno ha seleccionado para instalar una nueva refinería.

Condenado por la reforma energética a ser un jugador más o buscar socios extranjeros para opera, Petróleos Mexicanos tendrá respiración de boca a boca para dar una pelea digna en el escenario de aguas someras. Por lo pronto, en el cónclave

celebrado justo en Dos Bocas, Tabasco, el presidente electo habló de invertir 75 mil millones de pesos para lanzar un programa emergente de recuperación de producción petrolera, con Pemex. Sigue la reforma energética... sin matar a Pemex

**¿Crisis en el ISSSTE?** Ante la morosidad denunciada por los afectados en el pago de medicamentos que se distribuyen bajo el marco de la compra consolidada para el sector salud, el ISSSTE está dejando de pagar pensiones a un número importante de beneficiados. El pretexto apunta a que existen dudas sobre el Registro Federal de Causantes o que no tienen actualizada la credencial de jubilación. A quienes finalmente cumplen con los requisitos les ofrecen que en 10 días estará el depósito... y nada, por más que se emiten los recibos de pago en depósitos de los bancos.

<b>EMPRESA DE ALBERTO BARRANCO. Septiembre 7 del 2018</b>
---

La llegada a escena, cuatro días antes de la elección presidencial, del Fideicomiso de Inversión en Bienes Raíces Educa representó una bocanada de oxígeno de cara a la credibilidad en este tipo de instrumentos ante los candados colocados para garantizar su factibilidad. De hecho, colocada en la mesa una oferta de papeles por 7 mil 473 millones de pesos en el piso de remates de la Bolsa Mexicana de Valores, en los días siguientes, éstos alcanzaron una ganancia en su precio de 3%.

La ruta habla de adquirir infraestructura existente de universidades y escuelas de educación superior privadas para arrendarlas a éstas durante 15 años con opción a 30, lo que libera la posibilidad de recursos para la expansión. La renta se revisa cada año en función de la inflación. Calificados los instrumentos en 2012 como el negocio del siglo, lo que nació como auge con siete Fibras a los dos años, fue perdiendo aire ante su multiplicación y los primeros quebrantos. La mayoría de los papeles colocados ha reducido su precio de adquisición de cara al mercado secundario, ante la sobreoferta.

El caso más dramático es el de la Fibra Shop, cuyo valor de mercado de sus Certificados Bursátiles Fiduciarios Inmobiliarios se redujo 43 por ciento tras vender una de sus filiales denominadas El Asesor, que representaba 40% de sus activos. Otro caso es el de la Fibra Uno, la primera que abrió el mercado, cuyo valor de sus papeles se ha depreciado 14.9%, tras haber alcanzado la compra de 552 propiedades.

Lo grave del caso, pero más que se habla de instrumentos de largo plazo, es decir de manos firmes, es que una parte sustancial de las compras de papeles la realizan las sociedades de inversión de las Afores... con recursos de los trabajadores. De hecho, Sura está viendo con lupa la evolución de la Fibra Shop. La vertiginosa carrera de las Fibras ha rebasado las posibilidades de regulación para evitar la asfixia, en un escenario, por ejemplo en que las plazas mercantiles se multiplican en proporción superior a la posibilidad de ventas.

Las Fibras se regulan bajo la Ley de Operaciones de Crédito, aunque la Secretaría de Hacienda ha tratado de ubicar un marco donde no se tengan tantos estímulos fiscales a título de la democratización del mercado de bienes raíces. Ahora que los rendimientos ofrecidos a los inversionistas no son parejas. Si a su arribo Fibra Uno ofrecía 7.6%, Macquarie llegó a sólo 2.1%. En el extremo, la Fibra Terrafina llegó a plantear un rendimiento negativo de 13.12%.

Las instancias apuntan a la especulación. Así, la Fibra Inn va sobre hoteles y desarrollos turísticos, registrando a los pocos meses un crecimiento de 59%. Terrafina creció 34%, en tanto Macquarie lo hizo en 21%. La apuesta se centró en el crecimiento vertiginoso del valor en las rentas cuyo precio se fija en dólares. Así, si hace cuatro años el costo por metro cuadrado era de 4.9 billetes verdes mensuales, ahora alcanza 8.7. La inversión en juego alcanza nueve dígitos. Oxígeno para las fibras

**Expansión.** En su crecimiento acelerado, GINgroup, la principal proveedora de capital humano del país, se diversifica con una filial denominada GINcapital. La intención es integrar fondos de inversión dirigidos hacia empresas enfocadas en los sectores fintech, seguros, salud, medicina, deporte y administración de capital humano. La oferta habla de soporte fiscal, legal y contable vía el centro operativo NTC.

<b>COLUMNA DE RICARDO RAPHAEL.</b> Septiembre 10 del 2018
---

### **Un escorpión en la UNAM**

La hebra para descubrir a los verdaderos responsables, a los autores intelectuales de las agresiones del 3 de septiembre, lleva por alias Escorpión, se llama Edgar Carranza. César Abel Gutiérrez López fue un estudiante del CCH Azcapotzalco reclutado para atacar a sus compañeros. El es pieza clave para descubrir a quien está detrás del operativo orquestado el lunes 3 de septiembre con objeto de promover violencia en la Universidad.

Entre las fotografías de ese lamentable episodio destaca la de este joven que en las manos tiene una bomba molotov a punto de ser arrojada. En realidad, la pista fundamental es un personaje ubicado junto a él, que no es joven ni es estudiante, y sin embargo llegó al lugar vestido con una camiseta blanca del CCH Vallejo. Se trata de un fulano que responde al alias de Escorpio o Escorpión y cuyo verdadero nombre sería Edgar Carranza. Este sujeto sería el eslabón que une, de un lado a los jóvenes enviados a agredir y del otro, a la mano que, detrás de ellos, tuvo claras intenciones políticas.

¿Quién es Edgar Carranza? El historial de agravios coleccionados por este individuo es abultado. Pertenece a un grupo surgido hacia el 2006 como una supuesta expresión cultural vinculada al Frente Juvenil Revolucionario del PRI. Se trata del Grupo 3 de marzo que ha sido señalado por violentar en varias ocasiones la vida

universitaria y cuyo integrantes suelen ser contratados para romper manifestaciones y asambleas de los estudiantes.

A Edgar Carranza se le relacionó con el asesinato del estudiante del CCH Naucalpan, David Hernández Lorenzo, el lunes 6 de noviembre de 2006. A la postre faltaron pruebas para incriminar a Escorpión en este hecho delictivo, pero sí fueron detenidos otros dos colegas suyos, integrantes del Grupo 3 de marzo: Oscar Barajas y Rodrigo Contreras. La información relativa a este funesto episodio se encuentra en la causa penal 242/06. Hacia el año 2009 este grupo de choque mutó para convertirse en una organización próxima al Partido de la Revolución Democrática. Edgar Carranza participó entonces en la organización de varias fiestas donde asistían cientos de jóvenes. El principal objetivo de estos eventos gratuitos era conseguir militantes partidarios y futuros operadores políticos.

De acuerdo con personal de la delegación Gustavo A. Madero, Edgar Carranza habría trabajado para el ex delegado Víctor Hugo Lobo. Durante años habría cobrado en la nómina de esa dependencia como responsable de distintas tareas, en su mayoría de orden político partidario. Cuando la fotografía que reúne a César Abel Gutiérrez y Edgar Carranza, al momento de arrojar una bomba molotov, se hizo viral en las redes, también ocurrió que Víctor Hugo Lobo comenzó a ser señalado como uno de los agentes que podría estar detrás de las trágicas agresiones.

De inmediato el político perredista respondió por la misma vía denunciando como una vileza el intento de dañar su imagen. Afirmó que se trataba de una cortina de humo para obstaculizar las investigaciones. No hay evidencia solvente que permita vincular a Lobo con los desmanes de la UNAM y, sin embargo, el historial de este político es largo en la delegación Gustavo A. Madero, en lo que toca a denuncias por un comportamiento autoritario, violento y represivo. Se le ubica también dentro del grupo político que encabeza Héctor Serrano, uno de los personajes más tenebrosos de la Ciudad de México.

Sin embargo, a estas alturas no sería pertinente especular de más. La hebra para descubrir a los verdaderos responsables, a los autores intelectuales de las agresiones cometidas el 3 de septiembre, lleva por alias Escorpión, se llama Edgar Carranza y es líder del grupo de choque 3 de marzo. Desde hace 12 años este núcleo violento ha sido capaz de reclutar, contratar y utilizar jóvenes estudiantes, como César Abel Gutiérrez López, para agredir a la comunidad universitaria. Las víctimas de hace una semana no son las primeras en su contabilidad.

**ZOOM:** La UNAM debe ser protegida de quienes la quieren como botín político, como mercado para sus operaciones ilegales y como espacio para reclutar integrantes para sus grupos criminales.

**COLUMNA DE ENRIQUE CAMPOS SUAREZ.** Septiembre 10 del 2018

### ***Aumento de tarifas, trabajo sucio para AMLO***

El día que el presidente electo, Andrés Manuel López Obrador, dispense el mismo trato a hombres y mujeres, al primero que le va a llamar corazoncito será a Enrique Peña Nieto. Y cómo no, si el gobierno saliente ha decidido hacer mucho del trabajo sucio necesario para dejar pavimentado el camino al siguiente gobierno y así no se desgaste con temas complejos. En ésta, que parece la más tersa transición sexenal en los tiempos democráticos recientes, hay espacio suficiente para que el gobierno que se va recule en la decisión que tomó al inicio de la administración de desaparecer la Secretaría de Seguridad Pública y la vuelva a proponer al Congreso, porque así lo requiere el gobierno entrante.

Las crisis sexenales que padeció este país durante la segunda mitad del siglo pasado tenían mucho que ver con la corrección de los peores vicios financieros de una administración, hechos justo después de las elecciones y en un afán de no heredar el problema al siguiente gobierno. Así funcionó hasta 1994 cuando Carlos Salinas de Gortari dejó las finanzas nacionales prendidas de alfileres y los inexpertos funcionarios del gobierno de Ernesto Zedillo se los quitaron de forma abrupta. De la crisis que derivó, todos nos acordamos. Hoy, afortunadamente no se ve una economía en la antesala de una crisis, pero hay algo de trabajo sucio que hacer antes de que tome el poder el siguiente presidente. Por ejemplo, el gobierno de Enrique Peña Nieto decidió corregir el retraso tarifario de Caminos y Puentes Federales y recetó el viernes pasado incrementos en los peajes de hasta 17% que evidentemente superan por mucho el nivel inflacionario.

Esto es hacer el trabajo sucio del siguiente gobierno que ha prometido que no subirá impuestos y tarifas más allá de la inflación. A López Obrador le encanta decir que no subirán en términos reales. Este incremento corre en contra de los intereses del Banco de México (Banxico) que está luchando con una inflación muy alta, cada vez más lejana de su meta eterna de 3 por ciento. Desde la óptica de la autoridad monetaria, un incremento en estos niveles porcentuales, que se recetó al peaje de las autopistas, rebasa la lógica de la estabilidad de precios. Nada menos supimos el viernes que la inflación anualizada está en 4.90% debido a los aumentos que han tenido los productos de precios volátiles como los agropecuarios y energéticos.

Pero con este incremento en el peaje, el gobierno de López Obrador tendrá margen para mantener los incrementos en línea con la inflación y así cumplir sus promesas. Gracias, corazoncito, se escuchó el susurro desde la casa de transición hasta Los Pinos. Lo que sigue es estar al pendiente de las correcciones que puedan seguir aplicando los que se van para dejarle la alfombra roja impoluta al próximo presidente. No le quedan muchos precios controlados al gobierno federal, pero con los que tiene puede provocar burbujas inflacionarias que alerten a la autoridad monetaria.

Con una inflación prácticamente de vuelta en 5% anual y con estos aumentos desmedidos aplicados, no hay que dudar de que el Banco de México tomará medidas de contención. No le gustará al gobierno entrante que el Banxico recete

más aumentos en la tasa de interés, pero ese instituto no está para quedar bien con nadie. Aunque nunca se ganen el mote de corazoncito.  
[ecampos@economista.com.mx](mailto:ecampos@economista.com.mx)