

### **Fondo del pleito Pensionissste-ICA**

Al margen de si era viable o suicida la apuesta realizada por Pensionissste en la adquisición en el piso de remates de la Bolsa Mexicana de Valores de un paquete accionario de la constructora ICA, equivalente a 10% de su capital, lo que se ventila en los tribunales es un supuesto trato discriminatorio a los tenedores de papeles. Tras la salida del concurso mercantil de la emisora, los accionistas de la firma quedaron diluidos a 1% del capital.

La oficialización de la reestructura aprobada por el juez del procedimiento se realizó en el seno del Consejo de Administración de la emisora, dejando de lado la obligación de convocar a una asamblea extraordinaria de accionistas en la que habría participado Pensionissste. Bajo el escenario la pérdida que en el papel se recuperaría o se atenuaría a lo largo de los años, se volvió prácticamente total. De acuerdo con el cálculo del propio organismo demandante, el monto sería de 364 millones de pesos con cargo al ahorro de los trabajadores.

Aunque en su momento se le reclamó al juez la posibilidad de dilución, la respuesta de éste fue que el concurso mercantil se realiza con cargo a acreedores no a accionistas, es decir, a mí que me esculquen. Bajo el prisma, el pleito, que lleva el despacho jurídico White & Case, apunta a una posible violación de la Ley del Mercado de Valores.

Como usted sabe, la Afore del ISSSTE adquirió vía su Siefore básica II un paquete de 19 millones 477 mil 982 acciones de ICA a un costo unitario de 7 pesos 12 centavos... la mitad de lo que se cotizaban meses antes. La compra se realizó en junio de 2015, cuando no era ningún secreto las penalidades financieras de la constructora. En la cuesta abajo en su rodada, el valor de la firma se llegó a calcular en 50 millones de dólares, con lo que la inversión de Pensionissste la convertía en un importante accionista.

En el escenario llegaría el fondo Fintech Europa del inversionista de Monterrey, David Martínez Guzmán, quien le colocó a la constructora una inyección de capital por 268 millones de dólares... con opción de asumir 40% del capital. La garantía eran las acciones del Grupo Aeroportuario Centro-Norte, conocido como OMA, que mantenía la firma nacida en 1947 como cooperativos de ingenieros. El caso es que con la reestructura éste asumió el porcentaje, convirtiéndose en el accionista mayoritario de la constructora, en tanto 59% quedaba en manos de tenedores de bonos, acreedores diversos y la familia del fundador, Bernardo Quintana.

De hecho, se cerraron las divisiones internacionales, vivienda e inmobiliaria. Más aún, ICA cambiaría su razón social. En el marco del escándalo por lo que se consideró una apuesta nacida para perder, el Pensionissste le pidió una opinión del asunto a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, que le sirvió de base para plantear su querrela. De acuerdo con sus abogados, la intención de Pensionissste

es sentar un precedente en defensa del interés de los trabajadores de cara a casos similares.

El organismo había minimizado originalmente la posible pérdida aduciendo que en el lapso la acción de su Siefore básica II se había revalorado gracias a otras apuestas que habían resultado exitosas. A la vera del escándalo que encendió los focos rojos de cara a los métodos de evaluación del riesgo de la intermediaria, fue despedido su director general, José María de la Torre. Fovissste contra ICA

**Balance general.** Aunque el común de los analistas atribuye la alerta de la calificadora de deuda Fitch al mantener la calificación de BBB+ en relación con la calidad de los bonos de deuda emitidos, pero colocándola en perspectiva negativa a la cancelación del proyecto Texcoco y aun implicaciones presupuestales, lo cierto es que existen otros elementos. En su informe sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al tercer trimestre del año, la Secretaría de Hacienda plantea una deuda integral (Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público) de 10 billones 158 mil millones de pesos, equivalente a 43.4% del Producto Interno Bruto. Los lineamientos de la OCDE hablan de un escenario manejable en un tope de 42%. El reporte habla también de señales de “desincronización” en la economía global, aunque el país remontó la desaceleración en el crecimiento reportada en el segundo trimestre.

<b>COLUMNA DE ENRIQUE CAMPOS SUAREZ.</b> Noviembre 1 del 2018
---

### ***Los fantasmas que rondan la economía mexicana***

Parecería que el gobierno de Enrique Peña Nieto estaría ya en el panteón, pero por ningún lado aparece una lápida que contenga la leyenda “Aquí yacen los restos del sexenio 2012-2018”. No existe, porque técnicamente a esta administración la entierran hasta el último día de este mes. Por lo tanto, hay que agregar a la larga lista de desaparecidos en México al gobierno en funciones.

Pero no es la única muerte que lamentar en estos días en la vida política y económica nacional. En pleno Halloween, la firma calificadora Fitch Ratings tomó la pala del enterrador y decidió iniciar el proceso de inhumación de la economía mexicana. El cambio en la perspectiva de la calificación crediticia de México de Estable a Negativa es un clavo más en este ataúd que insiste en confeccionar el gobierno que todavía no inicia funciones.

De alguna manera, esa transición que gozaba de cabal salud, que compartía inéditas fotografías de dos presidentes caminado juntos en Palacio Nacional, que tranquilizaban a los escépticos con mensajes de madurez y mesura. Esos días rebosantes de optimismo, en los que dos gobiernos mexicanos le plantaban cara al presidente de Estados Unidos en la negociación comercial, murieron de forma incluso violenta.

Repentinamente los rayos y centellas se apoderaron del ambiente y salieron los espantos. Como una legión de zombis, cientos de miles de simpatizantes del próximo gobierno rellenan las urnas de una consulta amañada con boletas tachadas con escasa información, pero con alta carga dogmática y marcaron el camino al averno. Con ese resultado predecible en la mano, se abrieron las tumbas de los viejos espantos que parecían enterrados desde el siglo pasado y los fantasmas de la depreciación cambiaria y la especulación financiera regresaron a rondarnos.

Dr. Jekyll se transformó en Mr. Hyde y los espíritus chocarreros despertaron los temores devaluatorios a los que hoy con la corrección política que impone el siglo, hay que llamarles depreciación o desliz cambiario. Como en una pesadilla, los precios de las acciones se derrumban y se pierden miles de millones de pesos. Todo para que esas acciones caigan en el cazo de los hechiceros de la especulación que obtendrán ganancias en el rebote de sus precios.

La muerte del Nuevo Aeropuerto Internacional de México ha dejado almas en pena. No sólo los inversionistas que hoy sienten auténtico terror, sino aquellos interlocutores como Alfonso Romo, que repentinamente se volvieron invisibles en la cuarta transformación. Pero el miedo que produce esta cancelación no es suficiente para producir un ataque cardíaco a la economía. Hace falta un susto mayor para convertir en cadáver la estabilidad.

El problema es que los demonios que se han desatado amenazan con alcanzar con su trinche lo mismo la autonomía del Banco de México que la frágil salud de Petróleos Mexicanos. Eso sí produce un miedo paralizante. Los que vivimos en el panteón nacional tendremos que lidiar con esos espectros, pero los capitales que se espantan con facilidad están preparando maletas para salir despavoridos. Veladoras y flores de cempasúchil para adornar el camino de la cuarta transformación. [ecampos@economista.com.mx](mailto:ecampos@economista.com.mx)