

### **Descalifica Fertinal a Ernst & Young**

El punto fino que provocó la puesta en escena, el 5 de marzo pasado, de una denuncia de hechos por parte de Pemex con relación a la adquisición de la empresa fabricante de fertilizantes Fertinal, fue un avalúo por parte del despacho Ernst & Young, en que tasaba el valor real de la firma en 582 millones de dólares.

En el desglose del ejercicio realizado en marzo de 2017, 18 meses después de la operación, se anota que aunque se pagaron 209 millones de dólares por los activos, elevándose el precio a 635 millones por el valor del mercado, la empresa arrastraba una deuda de 754 millones. Y si bien tenía un capital contable de 522 millones de dólares, lo que reducía el pasivo a 227 millones, se debió reconocer una pérdida adicional de 193 millones.

Sin embargo, en su respuesta a la querrela que enfrenta, Fertinal afirma que sus estados financieros al 31 de diciembre del 2018 mostraban un valor de activos de mil 272.8 millones de dólares y que en su momento Goldman Sachs había calculado el monto entre 872 mil y mil 42 millones, en tanto que el fondo de inversión Evercore lo había colocado en una media de 883 millones.

La firma se pregunta qué tipo de metodología utilizó Ernst & Young para la valoración, si se descontaban flujos futuros o si tenía en cuenta el valor de reposición de activos. Sin embargo, la productora de fertilizantes en el banquillo reconoce que tenía la práctica de revaluar sus activos con auxilio de un valuador externo, pero que ésta fue revisada, en el marco del due dilligence, es decir el reconocimiento de valor por parte de la compradora, en este caso Pemex.

Además, reconoce que a su entrega la firma no tenía efectivo, ya que tradicionalmente operaba con un capital de trabajo negativo, dado que no daba crédito a sus clientes ni tenía existencias de producto terminado, adquiriendo sus materias primas bajo el concepto “just in time”. Ernst & Young había señalado que la empresa debía tener un mínimo de 30 millones de dólares de capital de trabajo.

En otra de las observaciones del despacho se anota que al momento de pasar a poder de Pemex, la firma trabajaba a menos de 70% de su capacidad instalada, a lo que Fertinal alega también que el marco se discutió en el due dilligence, y que así operaba desde que reinició operaciones en 2007. En el remate, Fertinal dice que la narrativa de delitos colocada en la denuncia está basada en la determinación de valor realizada por el despacho, para cerrar con un “ni que fuera el dueño de la verdad absoluta”. ¿Habrà respuesta?

**Sigue la mata.** Ahora fue un Tribunal Colegiado quien le otorgó a un colectivo en el que participa el presidente de la Coparmex, Gustavo de Hoyos, una suspensión definitiva para frenar la construcción del nuevo aeropuerto en la base militar aérea de Santa Lucía, hasta tener los estudios de factibilidad correspondientes. La

novedad, en este caso, es que en paralelo se ordena no sólo conservar las obras realizadas para la fallida instalación en Texcoco del Nuevo Aeropuerto Internacional de México, sino darles mantenimiento para evitar su deterioro. La zancadilla había sido neutralizada por dos jueces que habían concedido a su vez suspensiones provisionales, y las revirtieron. El grupo opositor colocó en la mesa 147 amparos, es decir si éste no pega...

**EMPRESA DE ALBERTO BARRANCO.** Junio 25 del 2019

### **Frena burocracia exportaciones de aguacate**

Ubicado como el principal producto de exportación agrícola del país, el “oro verde”, los productores de aguacate se están topando con un cuello de botella para sus envíos a la Unión Europea, Asia y Centroamérica, al colocarse una barrera burocrática para obtener el Certificado de Origen, requisito indispensable para recibir los embargos. La desesperación se hace mayor dada la terminación de la temporada de cosecha en Michoacán y Jalisco, colocándose el fruto en grave peligro de maduración total. Hay un envío que se encuentra varado desde el 6 de junio.

La maraña se ubica en la centralización de los trámites al cancelarse la posibilidad de hacerlos vía las delegaciones estatales de la Secretaría de Economía, paradójicamente a título de “simplificación”. Aunque la promesa habla de un lapso de entre 48 y 72 horas para la obtención del documento, en la práctica éste se obtiene luego de entre cuatro y ocho días.

Bajo el marco anterior los productores hacían su solicitud vía electrónica a la delegación, cuya respuesta llegaba en 24 horas. Había casos en que las solicitudes se ingresaban a las 11 de la mañana y a las dos de la tarde estaban listos los documentos. El nuevo esquema fue diseñado por la Dirección General de Comercio Exterior de la Secretaría de Economía.

En el marco, la Unión de Empacadores y Comercializadores de Aguacate le dirigió una carta el 14 de junio pasado a la secretaria de Economía, Graciela Márquez Colín. El texto habla de una grave afectación a las exportaciones. A su vez, la Asociación de Productores Exportadores de Jalisco ha exhibido pruebas de la lentitud vía la fecha y hora del registro en ventanilla única de su solicitud y la respuesta.

En el escenario se plantean 54 trámites para arrancar envíos aéreos o marítimos a países como Japón, Francia, Hong Kong, Nueva Zelanda y Bélgica, desde el 3 al 14 de junio, de los cuales se han concretado la entrega de Certificados de Origen en 22 casos, quedando 32 pendientes. La centralización inició el 3 de junio. Aunque el requisito del Certificado de Origen no priva para los envíos a Estados Unidos, nuestro principal mercado, además de Canadá, el aguacate mexicano, producido desde hace 10 mil años, alcanza 23 países adicionales.

El año pasado, México exportó 2 millones de toneladas, lo que lo convirtió en la principal potencia del planeta. La producción alcanza un tercio del total mundial. Prohibido en Estados Unidos desde 1914, el fruto logró ingresar al país vía el Tratado de Libre Comercio de América del Norte, alcanzando los envíos 1.7 millones de libras, al popularizarse el guacamole. ¿Matamos a la gallina de los huevos de oro... verde?

**¡Aguas!** En su última reunión, el Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero, presidido por el secretario de Hacienda, Carlos Urzúa, anunció que se realiza un análisis con relación a los riesgos asociados a la intermediación financiera no bancaria. Esta, las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple, las de Objeto Limitado, las populares, realizan tareas similares a las de los bancos, pero su supervisión es menos intensiva. De hecho, algunos ni siquiera están regulados. La intención es revisar anualmente su evolución para, en su caso, endurecer las reglas de operación. Sin embargo, se adujo que por el momento no constituyen un riesgo para la estabilidad del sistema financiero.

**COLUMNA DE ENRIQUE CAMPOS SUAREZ.** Junio 26 del 2019

### ***México, la oportunidad perdida del G20***

No faltará quien vaya cazando en los aeropuertos a los secretarios de Hacienda, Carlos Urzúa, y de Relaciones Exteriores, Marcelo Ebrard, para ver si viajan a Japón, a la cumbre del G20, en clase turista o se despachan un lugar en business class para llegar hasta Osaka. Por aquello de la austeridad deberían viajar como la mayoría de los pasajeros, en esos estrechos lugares de la clase turista del avión. Pero si toman en cuenta lo solicitados que van a estar estos dos funcionarios cuando lleguen al archipiélago asiático, deberían mandarlos lo más cómodos y descansados posible, porque van a necesitar estar despabilados para contestar tantas preguntas.

Vamos, no tendrán una agenda tan intensa como el resto de los asistentes a la cumbre de las 20 economías más importantes del planeta, porque a las reuniones importantes sólo podrán entrar los jefes de estado y de gobierno. Y como al presidente Andrés Manuel López Obrador parece que le da un poco de pánico escénico ese roce internacional de tan alto nivel, pues sus dos enviados tendrán que esperar en las sillas de afuera. Lo que sí tendrán que enfrentar los secretarios Urzúa y Ebrard son los cuestionamientos de los representantes de las otras economías influyentes del planeta sobre cómo le han hecho para deteriorar en tan poco tiempo las expectativas de crecimiento del país.

Hasta hace no mucho parecía que las economías más cuestionadas en la cumbre de Osaka, por su mal desempeño, serían la de Turquía, que enfrenta las consecuencias del pésimo manejo económico, con tintes autoritarios de Recep Tayyip Erdogan, la de Italia, donde los populistas han destruido las posibilidades de crecimiento de ese país europeo. Y bueno, la de Argentina que lleva años desmoronándose. No contaban con que la 4T mexicana lograría bajar las

expectativas de crecimiento de este año, tan rápido, hasta apenas 0.5% que ahora plantea el banco británico Barclays.

Así que seguramente Carlos Urzúa tendrá una larga lista de interesados en conocer cómo le hará el gobierno actual para no morir económicamente en el intento de llevar a cabo la cuarta transformación. Seguramente que el canciller Ebrard tendrá también muchos interesados en saber qué tan dramáticas fueron las amenazas de Donald Trump como para que México haya instaurado una border patrol, con elementos del ejército mexicano, al servicio de los intereses migratorios estadounidenses de este lado de la frontera.

Por lo demás, ante la ausencia presidencial, al menos estarán en Japón dos de las mejores cartas del gobierno actual, tratando de sacar provecho de una reunión cumbre a la que no pertenecen estos secretarios de estado. Todas esas posibilidades que hay en las cumbres de estrechar lazos entre los líderes, de encontrar puntos de encuentro al momento de intercambiar puntos de vista, aunque sea en encuentros informales, todo eso son oportunidades perdidas.

A pesar de que la propia Secretaría de Relaciones Exteriores presume en su sitio de Internet que el G20 es el principal foro de coordinación de políticas macroeconómicas entre las 20 economías más importantes del mundo, que incluye las perspectivas tanto de países desarrollados como de economías emergentes, a pesar de ello, el presidente López Obrador decidió no estar presente. México será el único país del grupo que tendrá representantes de segundo nivel, sin posibilidades de interacción real con los líderes del mundo. México perderá muchas oportunidades por esta negativa personalísima del presidente López Obrador de no convivir con los otros mandatarios del G20.

**COLUMNA DE ENRIQUE CAMPOS SUAREZ.** Junio 25 del 2019

### ***El sargazo, una metáfora de la visión nacional***

Para este gobierno no fue problema cancelar los recursos de las estancias infantiles, porque desde la visión presidencial no hay problema en que los abuelos cuiden a los nietos y con ello se le quitan los recursos públicos a los corruptos que manejan esas guarderías. Ni todos los abuelos pueden, o quieren, cuidar a los nietos, ni todas las estancias infantiles incurrir en actos de corrupción. Y sí, por el contrario, muchas familias padecieron esa decisión. Pero el poder lo tiene un solo hombre y así lo decidió.

Este mismo modus operandi aplicó para cerrar los ductos de gasolina en la zona centro del país, para cortar la compra de antirretrovirales para los enfermos con VIH/Sida y para tantos otros rubros donde simplemente se cortaron de tajo programas perfectibles, pero indispensables. La más reciente muestra de esa visión tan unipersonal que hoy gobierna acaba de suceder con el enorme problema del sargazo, esa alga que flota a la deriva por los océanos y que tanto tiene que ver con el cambio climático.

La presencia de sargazo en las playas del caribe mexicano es una desgracia para millones de personas que viven del turismo en esa amplia franja costera mexicana. De la presencia de visitantes depende su propio bienestar y hoy tienen una amenaza real a su modus vivendi. Además de lo que implica la violencia, el narcotráfico y el crimen organizado en toda esa zona turística. No son sólo hoteleros millonarios y fifís, son empleados que dependen de que las playas mexicanas sean atractivas para los turistas. A todos ellos de poco les sirve que vaya el presidente a decirles que se junta más basura en la Ciudad de México.

El problema del sargazo es grave para los que lo padecen y evidentemente minimizado para quien lo ve con los ojos de la desconfianza del uso del dinero público para temas que no son su prioridad, es una metáfora más de lo que hoy sucede en este país. Para el presidente Andrés Manuel López Obrador, el sargazo no es producto del aumento de las temperaturas del océano Atlántico en combinación con el incremento de la contaminación que han potenciado la formación de esta alga que flota en extensiones kilométricas, es una herencia de administraciones pasadas.

Para el presidente es un asunto menor, magnificado, que trató de explicar cómo solamente 3% de la basura que genera la Ciudad de México. Para los que ahí viven es una planta putrefacta que los está dejando sin ingresos. Una visión desde la necesidad, otra visión desde el poder. Esa visión unipersonal de la realidad le ha costado a este país la construcción de un aeropuerto, un mal enfoque de la dirección que debe tomar la empresa petrolera en inminente quiebra y otras tantas cosas más.

Hasta ahora, el único que puede presumir que ha hecho reconsiderar esa visión personalísima de la realidad de la 4T es el presidente estadounidense, Donald Trump. Lo hizo por la mala, con aquella amenaza de destruir la economía mexicana con aranceles, pero consiguió girar la política de país de puertas abiertas a tener soldados mexicanos cuidando la frontera norte para que nadie cruce a Estados Unidos.