

### **¿Y quién califica a calificadoras?**

A contrapelo de los agoreros del infortunio el viernes pasado, envuelto el país en una tormenta perfecta, no llegó la catástrofe a los mercados; más aún éstos se recuperaron ligeramente. La razón es simple, aunque la degradación de la calificadora Fitch Ratings le arrebató a Pemex el grado de inversión, el país está lejos de perderlo de cara a la deuda soberana. Desde el punto de vista práctico, aunque la condición en que se coloca a la empresa productiva de Estado encarecería su posibilidad de financiamiento, éste está cancelado ante el elevado monto alcanzado.

El golpe, en tal caso, afectaría las opciones de refinanciamiento, es decir canjear deuda vieja por nueva. Sin embargo, la acción de nado sincronizado de la calificadora y su colega Moody's, aunque en este caso menos severa, le crean un ruido adicional al gobierno del presidente Andrés Manuel López Obrador de cara a la confianza de la inversión nacional y extranjera. De ahí el *"fuerte desacuerdo"* expresado por la Secretaría de Hacienda y el calificativo de "excesivamente severa" externado por Pemex.

Como usted sabe, el papel de las calificadoras es evaluar las perspectivas de solvencia de emisoras de papeles de deuda, alertando de las debilidades encontradas. En el caso de Pemex la lupa es gigante dado que arrastra un débito superior a los dos billones de pesos. La paradoja del caso es que las vigilantes no sólo omitieron encender los focos rojos cuando el débito creció más del doble (éste llegaba a 802 mil millones al inicio del sexenio peñista), sino avalaron las colocaciones de papeles.

Lo extraño es que otra de las condicionantes es que México mejorara su calificación en el renglón. Desde otro ángulo, se plantea como condicionante el que el gobierno le diera una *"inyección relevante"* de capital a Pemex junto a una estrategia para permitir inversiones en exploración y producción sostenibles que sea suficiente para mantener una razón de reemplazo de reservas de casi 100 por ciento. Es decir, sin inversión extranjera a la paraestatal no hay vida.

Desde otro ángulo, Fitch sostiene que la perspectiva de Pemex podría estabilizarse con una reducción sustancial de impuestos que contribuyeron a tener un flujo de fondos libre de neutral a positivo. El caso es que desde otro ángulo se critica el que el gobierno sacrifique ingresos para apuntalar a Pemex. Lo cierto es que si se dejara a la deriva a Pemex, como lo hicieron los anteriores gobiernos se nos colocaría en garras de fondos buitres que con la degradación están comprando papeles en centavos... para luego pretender su redención en dólares.

**Conectividad.** En la mira de conectar a la entidad federativa, el gobernador de Hidalgo, Omar Fayad, está por firmar un convenio de colaboración con la America Towers Corporative, la segunda en el país en despliegue de antenas y fibras

ópticas. En el marco el funcionario recibirá un reconocimiento de la Asociación Nacional de Telecomunicaciones a la que concurren firmas como AT&T, Telcel, Alcatel, Samsung, Nokia, Huawei, Apple, Telefónica y Ericsson. De acuerdo a la Organización para la Cooperación Económica (OCDE), nuestro país tiene el nivel más bajo de conectividad, con sólo dos dispositivos por cada 100 habitantes.

**EMPRESA DE ALBERTO BARRANCO.** Junio 07 del 2019

### **Bombas de humo en Pemex**

Enfurecidos por su involucramiento público en el escándalo provocado por la consignación del expediente Agronitrogenados, los exsecretarios de Energía y Economía, Pedro Joaquín Coldwell e Ildefonso Guajardo, exigieron a la Fiscalía General de la República ser llamados a declarar. Ambos, el primero como presidente, eran integrantes del Consejo de Administración de Petróleos Mexicanos en el momento en que se realizó la polémica operación.

Y aunque éste no aprobó la compra de las plantas chatarra, su culpabilidad, en tal caso, apuntaría a no objetar el procedimiento seguido en cuyo marco la empresa productiva del Estado debió endeudarse en principio con 475 millones de dólares. En torno de la ruinosa y absurda adquisición, Pemex ha registrado pérdidas por 14 mil millones de pesos.

La operación se realizó vía PMI Comercio Internacional, una filial de Pemex con sede en Europa que opera de manera independiente. Fue, pues, el Consejo de Administración de éste, del que formaba parte el director general de la ex paraestatal, Emilio Lozoya, quien avaló la adquisición. La propia firma autorizó una partida de 285 millones de dólares adicionales para rehabilitar las plantas, con la novedad de que el monto resultó 142% mayor a lo previsto.

La operación fue sancionada por el abogado Vicente Corta del despacho White & Case, en el que había participado como socia Teresa Fernández, quien se incorporaría a Pemex como consejera independiente, además de participar en el Comité de Auditoría de la petrolera. En la agonía del sexenio pasado el propio despacho fue contratado para elaborar los libros blancos de Pemex en materia de adquisiciones, lo que de acuerdo con la ley debe realizarse...

El avalúo de las cuatro plantas de Agronitrogenados lo realizó el Indaabin, calculando un precio de 300 millones de dólares, que finalmente se pactó en 275. Sin embargo, al final del día la petrolera se comprometió a asumir deudas por 200 millones adicionales. La Auditoría Superior de la Federación, meses después, calificaría de ruinosa la operación, al no haberse realizado en condiciones de precio y calidad adecuados.

La producción actual de las plantas, tras la millonada que se inyectó para rehabilitarlas, era hasta el año pasado inferior en 5% a la que tenían hace 18 años,

cuando se cerraron al cancelarle Pemex el abasto de materias primas por un cúmulo de facturas atrasadas. Como lee usted, la operación se ocultó con bombas de humo

**Nada que ver.** Lanzado desde el interior de la Concamin un supuesto obús contra su ex presidente, Ernesto Rubio del Cueto, hete aquí que éste tenía la pólvora mojada. La cita que tendrá este lunes con el secretario de Salud, Jorge Alcocer, nada tiene que ver con un documento que detalla las graves carencias que enfrenta el Instituto Mexicano del Seguro Social. Esta se relaciona con la participación del abogado en el patronato del Instituto Nacional del Genoma Humano. Ahora que, el documento al que se alude está avalado por la Academia Nacional de Medicina. Ni oportunismo ni chatarra

**COLUMNA DE ENRIQUE CAMPOS SUAREZ.** Junio 10 del 2019

### ***La fiesta de una victoria temporal***

Tijuana, BC. Así como Donald Trump usa su desprecio hacia México como una estrategia de campaña, así el presidente Andrés Manuel López Obrador usó su mitin fronterizo del fin de semana con una agenda claramente política. De entrada, el jefe de la 4T usó la plaza pública tijuanaense para echar a andar el aplausómetro entre los que podrían soñar con sucederlo al final de su sexenio.

Está claro que el actual presidente buscará ejercer su cargo sin sombras hasta el último día de su mandato. Pero si se puede un poco más, con gusto lo haría.

Pero de cualquier forma ahí tuvo, frente a frente, a dos de los fuertes que parecen gozar de su gracia. La parejera de calentamiento de este fin de semana en Tijuana se la llevó, por mucho Marcelo Ebrard. Sobre la jefa de Gobierno, Claudia Sheinbaum, quien se procuró una buena porra, no alcanzó al festejado del mitin. Y es que la habilidad del presidente para vender una derrota como un gran triunfo es enorme.

La errónea política migratoria al sur de dejar las puertas abiertas casi le cuesta a México una enorme complicación para entrar al mercado más grande del mundo. Porque no hay que perder de vista que la reacción encolerizada del presidente de Estados Unidos tuvo origen en la multiplicación de migrantes que cruzaron por el territorio nacional prácticamente sin restricción alguna. Y a pesar de la victoria pírrica de haber conjurado, por ahora, la aplicación de aranceles por parte de Estados Unidos, lo que queda es la puerta abierta para que el Gobierno de Washington meta las narices en lo que le plazca de la política interna mexicana, con esa amenaza arancelaria o cualquier otra, con la certeza de que tendrá la atención total del gobierno mexicano.

Como sea, a pesar de la amenaza constante que será Trump ahora que entre en campaña, la 4T logró atraer el tema hacia el discurso de la soberanía vulnerada, y eso tiene altos réditos y provoca el olvido de otros asuntos. Hay otros temas de la agenda nacional en los que podría aprovechar el presidente su habilidad de transformar los errores en aplausos y podría recomponer algunos caminos

emprendidos por la 4T. Podría revertir la cancelación del aeropuerto en Texcoco o la construcción de la refinería en Tabasco y convertir esas reconsideraciones en aplausos.

Por lo pronto, el presidente puede sacar el mejor provecho a la venta de la victoria pírrica ante Trump. Puede tener la certeza de que su fuerza política interna hará imposible que los que sueñen con la sucesión presidencial se animen a asomar la cabeza. Pero al mismo tiempo, puede estar seguro de que el presidente de Estados Unidos recurrirá a la denostación de México y a las amenazas tan pronto como arranque su campaña presidencial con miras a la reelección presidencial. Por lo pronto, amanece este lunes sin tarifas arancelarias a las importaciones mexicanas y eso deberá recuperar un poco de la tranquilidad financiera perdida durante los últimos días. [ecampos@eleconomista.com.mx](mailto:ecampos@eleconomista.com.mx)