



Define CFE esquema de coberturas

Ya se está haciendo costumbre que el presidente Felipe Calderón anuncie con bombo y platillos programas que están aún en proceso de maduración y que tardarán en aterrizar

El mejor ejemplo es, desde luego, el anuncio de que se construirá una nueva refinería realizado el mes pasado, cuando se dio a conocer el nuevo programa para enfrentar la crisis financiera en EU.

Ni siquiera se ha definido el lugar donde se construirá la refinería, y en el mejor de los casos será hasta el primer trimestre de 2009 cuando inicie la licitación para la construcción, que desde luego será una inversión 100% de Pemex, por lo que entrará en operación en 2013.

El viernes el presidente **Calderón** volvió a adelantarse al anunciar un nuevo esquema de cobertura a los precios de energéticos y tarifas eléctricas. La CFE, que aún encabeza **Alfredo Elías Ayub**, trabaja a marchas forzadas para tener listo el esquema a fines de semana, siempre y cuando se publique el decreto en el *Diario Oficial* aunque la Consejería Jurídica de la Presidencia no se caracteriza por ser expedita, ya que tampoco ha publicado el nuevo marco de la reforma energética aprobada el martes pasado.

Es una medida positiva que las empresas tengan la oportunidad de contratar coberturas para protegerse contra los vaivenes de las tarifas eléctricas, justo en un contexto de extrema volatilidad como el que se espera en 2009; sin embargo, la clave será el costo de las coberturas.

El programa será extensivo para todos los clientes de alta tensión de la CFE con un contrato tripartita firmado entre la empresa, la CFE y Pemex Gas y Petroquímica Básica, y será Pemex el que facture las coberturas financieras, como lo hace hoy con gas natural para las empresas que así lo solicitan.

Lo que se busca es que estas empresas tengan una mejor planeación, porque el problema con la variación en las tarifas eléctricas es que están sujetas a la volatilidad en los precios internacionales del gas.

Las coberturas serán por un año con la opción de renovar por otro periodo igual, y la mala noticia es que la CFE dosificará mensualmente este esquema a razón de un 1/12 de sus ventas totales, por lo que habrá empresas que tengan que esperar un mes o para contratar la cobertura. Además la CFE, la Se-

cretaría de Energía, la de Hacienda y la de Economía trabajan en un mecanismo alternativo en apoyo a las empresas, que estará listo a fines de este año.

LA COMER VA POR EL TERCER INTENTO

Aunque Comercial Mexicana asegura una y otra vez que está dispuesta a llegar a un acuerdo con sus acreedores, la realidad es que las negociaciones se mantienen estancadas, en parte por la necesidad de la empresa de seguir insistiendo en la opción del concurso mercantil, que ya le fue rechazado por dos jueces diferentes. La ley no establece límites para que una empresa pueda solicitar el concurso mercantil, por lo que Comerci decidió volver a presentar una solicitud.

La realidad es que las operaciones de derivados de Comercial Mexicana por más de mil 400 millones de dólares son tan complejas que los dos jueces que han analizado la solicitud han optado por negarla, porque un factor clave para que proceda el concurso es que se demuestre que la empresa en-

frenta problemas severos de liquidez y solvencia, y en el caso de Comerci tiene un flujo de efectivo de 140 millones de pesos diarios y activos por 3 mil millones de dólares, que superan el monto total de sus pasivos. El problema ha sido la valuación de las pérdidas por derivados para determinar si efectivamente amerita el concurso mercantil.

Los acreedores tanto los directos como los de derivados y los tenedores de bonos prefieren la vía de la negociación, y como ya le hemos comentado, un factor que ha impedido llegar a un acuerdo es que, en su demanda de concurso mercantil, Comerci se reserva el derecho de impugnar la validez legal de los contratos de derivados.

SLIM MANTIENE INVERSIÓN EN INFRAESTRUCTURA

Quien mantiene firme su convicción de invertir en infraestructura aún en plena crisis es Carlos Slim Helú, quien mañana dará nota al participar en la presentación del Fideicomiso para el Impulso de la Ingeniería y la presentación de un nuevo portal. Se trata de una propuesta del propio **Carlos Slim** para terminar con los cuellos de botella que existen en el sector de infraestructura como en la presentación de los proyectos.

En la presentación del fideicomiso estarán tam-

Continúa en siguiente hoja



Fecha 04.11.2008	Sección Finanzas	Página 8
----------------------------	----------------------------	--------------------

bién **Bernardo Quintana**, presidente de ICA; **Jaime Chico Pardo**, presidente de Ideal; **Luis Zárate**, presidente del Colegio de Ingenieros Civiles de México; y el secretario de Hacienda, **Agustín Carstens**.