



Arranca CFE plan de ajuste a gasto para salvar empleos, oferta eléctrica sobrada 35% y el lunes premio de Google

*Por firmar Comerci con acreedores 'stand still', prioridad a certificados bursátiles y diferencias en monto de pasivo; Canacintra propuesta a Economía próxima semana; Slim clausurará; se reelige Ramírez en ANIERM

MÁS ALLÁ DE que con el paso de los días se ha hecho más evidente la profundidad de la actual crisis mundial, digamos que una ventaja es que en esta ocasión las finanzas públicas del país muestran un buen rostro y no hay sobreendeudamiento.

Habrà que lamentar la cantidad de empleos formales que ya comienzan a perderse y el hecho de que México no aprovechó integralmente la boyante liquidez para ensanchar la infraestructura.

Pese a la buena voluntad del gobierno de Felipe Calderón, de no bajar la guardia en ese frente, creando con ello un esfuerzo de inversión anticíclico, habrá que reconocer que no todos los proyectos van a caminar por la falta de financiamiento.

Hoy los circuitos del crédito están paralizados y cuando se abran van a ser selectivos.

Una institución que sí ha aprovechado los últimos 10 años para ensanchar su oferta es la CFE que comanda Alfredo Elías Ayub. En ese ínter empujó más de 30 proyectos de generación incluso con la iniciativa privada para los famosos IPP. Así que hoy se tiene una capacidad de generación de más de 50 mil MW, tras agregar en ese lapso 17 mil MW, amén de 25 mil kilómetros de redes de transmisión, el equivalente a una longitud de Alaska a Argentina.

En ese contexto la oferta eléctrica está actualmente 35 por ciento por arriba de la demanda, lo que le permitirá a la paraestatal mucho menos presiones. Algunos proyectos como el Norte II en Chihuahua ya se reprogramaron para 2009 como le adelanté.

Este lunes la CFE estará de manteles largos. Resulta que el director general de Google John Farell estará en México para entregar a Elías Ayub el reconocimiento a la campaña "Ahorro de Energía 2008", que se subió a la red a través de YouTube.

Creada por Billy y Fernando Rovzar ha sido vista en todo el mundo por un millón 100 mil personas, lo que constituye todo un récord.

Justo este año la CFE ha iniciado un programa de ahorro financiero orientado a salvar como prioridad la planta laboral. En ese esfuerzo se hará especial énfasis en el mejor uso de los combustibles que es el principal costo.

La idea es reducir un 20 por ciento esa variable lo que implicará un ahorro por 2 mil millones de dólares.

Las abundantes lluvias de este año además permitirán acrecentar la capacidad de generación hidroeléctrica del 10,5 por ciento estimado al 14 por ciento, lo que también se traducirá en otros 10 mil millones de pesos.

Estos fondos, más alguna partida adicional presupuestal extra los va a destinar la CFE a apuntalar su infraestructura. Básicamente al mantenimiento de sus plantas y a mejorar su red de distribución, lo que ensanchará el uso de la mano de obra local en muchas partes del país.

Estos esfuerzos se darán en el contexto de finanzas no exentas de presiones en esta coyuntura. Si bien los combustibles han bajado un 50 por ciento, el tipo de cambio ha presionado en un 40 por ciento el costo de la mayoría de las materias primas.

Aún así no hay presión de pasivos, puesto que en los últimos años se avanzó en llevar el perfil de la deuda a largo plazo y a pesos. Hoy del total el 40 por ciento está en moneda nacional.

⇒ **T**RAS CONCLUIR LA primera ronda de negociaciones de Comercial Mexicana que encabeza Guillermo González Nova con sus acreedores, para hoy o a más tardar el lunes se espera firmar un *stand still*, o sea un "nadie se mueva" hasta que concluyan las negociaciones. Esto detendrá el accionar jurídico que iniciaron algunos bancos y tenedores de bonos. Aunque la firma de autoservicios que lleva Carlos González Zabalegui puso de entrada en la mesa 450 millones de dólares en efectivo como un aliciente para iniciar el plan de



Fecha 05.12.2008	Sección Finanzas	Página 3
----------------------------	----------------------------	--------------------

reestructura, créame que este asunto va para largo. Sólo calcule unos 3 meses para que se suscriba un acuerdo en principio, si todo marcha sin contratiempos y luego vendría un largo periodo de implementación. Tan sólo la reprogramación de bonos obligará a sustituirlos en el mercado con el tiempo que se necesita para una colocación cualquiera. Esta semana en realidad fueron tres reuniones por separado las que organizó el Credit Suisse que lleva **Héctor Grisi** como banco agente. Una con las instituciones vinculadas a los derivados el martes, y otras dos el miércoles con los "fondeadores" (los que dieron créditos) y los tenedores de bonos, así como con los tenedores de certificados bursátiles por aparte. Éstos con unos 122 millones de dólares involucrados,

tendrán prioridad puesto que hay muchas personas físicas. Al manejar tres frentes, el área de reestructura de Comerci a cargo de **José Calvillo** buscó atender los intereses de cada uno. Obviamente no todos los acreedores están conformes y no descarte que en las siguientes reuniones, que continuarán la próxima semana, algunos busquen la unificación del grupo. Otro punto de conflicto está en el monto que realmente adeuda CCM. Se cree que la cifra vinculada a derivados no se quedó estática en mil 80 millones de dólares, sino que se abultó a unos 2 mil 300 millones de dólares por el deterioro del peso. A eso habría que sumar otros mil millones de dólares vinculados a la deuda bancaria, bonos y certificados. Por supuesto Comerci no está de acuerdo y es de esperar que venga una conciliación. En cuanto a los activos a desinvertir Comerci planteó dar prioridad a aquellas que no generan flujo y en todo caso echar mano a algunas vinculadas al negocio como es el caso del 50 por ciento en su alianza con Costco. Fue un primer acercamiento y habrá que dar tiempo al tiempo a que evolucione el expediente.

⇒ **L**UEGO DE REUNIRSE con el titular de Economía **Gerardo Ruiz Mateos**, para analizar la desgravación arancelaria, **Miguel Marón** de Canacintra, se comprometió a entregar la próxima semana una serie de propuestas sector por sector, para flexibilizar esa polémica medida y sobre todo normarla en el tiempo.

⇒ **Y**AMÉN DE que **Guillermo Ortiz**, gobernador de Banxico, figuraba para clausurar la XIX Convención Bursátil este lunes, de última hora le adelantó, se sumó **Carlos Slim** dueño de Grupo Carso. Su tema sin desperdicio. Analizará el efecto de la crisis financiera en la economía real.

⇒ **E**L PRÓXIMO MARTES 9 de diciembre se realizará la LXV Asamblea General de ANIERM. La noticia es que se va a reelegir **José Othón Ramírez** en la presidencia de esa importante agrupación. En la planilla de unidad lo acompañará como consejero **Rafael Nava**, ejecutivo de Mabe y quien no requiere presentaciones.

PARA CLAUSURAR LA XIX CONVENCIÓN BURSÁTIL ESTE LUNES, DE ÚLTIMA HORA SE SUMÓ CARLOS SLIM DUEÑO DE GRUPO CARSO. ANALIZARÁ EL EFECTO DE LA CRISIS FINANCIERA EN LA ECONOMÍA REAL