

CORPORATIVO

Rogelio Varela

Futuros de crudo, la operación financiera del año

Los precios de la mezcla mexicana de crudo siguen en caída libre, lo que no es la mejor noticia para México.

Aunque algunos analistas esperan una recuperación para los precios del petróleo en alguna parte del año que está por comenzar, la realidad es que en el corto plazo el panorama no es el mejor dado el ambiente recesivo de la economía mundial.

Ya le he comentado que pese a los cambios estructurales que ha tenido nuestro país en las últimas décadas, la dependencia de las finanzas públicas en las exportaciones de crudo sigue siendo alta, a razón de un tercio de los ingresos.

La mala noticia es que por si faltara algo para un año tremendamente complicado como ha sido 2008, ayer la cotización del petróleo mexicano cerró en 28.4 dólares.

Como sabe, el Presupuesto de Egresos para 2009 fijó esa mezcla en 70 dólares, un precio que se ve difícil de alcanzar, pero que gracias a los contratos de cobertura suscritos por la Secretaría de Hacienda podrán garantizarse en buena medida.

El estratega de tal decisión fue el secretario Agustín Carstens, y si bien algunos políticos en tono burlón han mencionado que se le debería hacer un monumento, lo cierto es que de no haberse contratado esos derivados, por cierto tan satanizados en últimas fechas, en estos momentos estaríamos tronando los dedos viendo recortes al gasto para el año que viene por aquí y por allá, lo que acentuaría la recesión que tenemos en puerta.



Agustín Carstens.

Hacienda en esos contratos invirtió alrededor de mil 500 millones de dólares, porque habrá que entender que todo tiene un costo, y por lo menos las preocupaciones en torno a los precios del crudo se pasan para 2010 en mayor medida.

Por lo pronto el tema en estos momentos es ejercer de la forma más eficiente el gasto público a razón de 740 mil millones de pesos en el primer trimestre de 2009 y otros 818 mil millones de pesos en el segundo trimestre.

La queja en especial en el sector de infraestructura es la lentitud con la

que se dan muchas de las licitaciones, algo que no se evitará del todo, ya que de acuerdo a las proyecciones gubernamentales, el gasto que deberá ejercer la Secretaría de Comunicaciones y Transportes, al mando de Luis Téllez Kuenzler, se verá hasta el tercer trimestre.

Pero regresando a la situación de las finanzas públicas, otro elemento que estará dando certeza es que existe un fondo de estabilización por unos cien mil millones de pesos que en estos momentos es oro molido para hacer frente a una caída importante en la recaudación que podría darse ante una economía en recesión.

Y bueno, en lo económico habrá que decir que el reto más importante



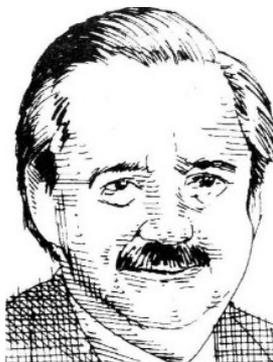
Ricardo Salinas.



en estos momentos es preservar las fuentes de empleo, lo que pondera más la importancia del gasto que se haga desde el sector público en todos sus niveles.

Apenas la semana pasada un gobernador comentaba que sería necesario que se flexibilizaran las legislaciones federales o de cada estado en materia de gasto público, con el objeto de evitar cuellos de botella en el ejercicio del gasto público.

Como sea, el Presupuesto de Egresos aprobado es histórico al alcanzar tres billones 45 mil 478 millones de pesos, pero ni de lejos se habría podido alcanzar sin las coberturas que le comento.



Lorenzo Zambrano.

Añada que 2009 será un año político donde cualquier decisión desde el gobierno federal tendrá mayor peso y donde ya sería tiempo de que aprendiéramos la lección de que México no puede depender tanto de los ingresos de la renta petrolera.

En el caso concreto del año que viene, se dará el presupuesto más dependiente de los ingresos por petróleo con una cifra estimada entre 40 y 44 por ciento que será la participación más alta en 38 años. Nada más.

En fin, termina un año tremendamente difícil para México y el mundo, y 2009 no pinta bien sólo a la luz de lo que se puede advertir en el mercado petrolero.

Elektra, la mejor acción en 2008

Ya que estamos haciendo un balance de lo relevante en este año que agoniza, definitivamente la acción estrella en la Bolsa Mexicana de Valores que preside **Guillermo Prieto Treviño**, es la de Elektra, la cadena de los pagos chiquitos que tiene como presidente a **Ricardo Benjamín Salinas Pliego**. Y es que en un año tremendamente complicado para las bolsas en todo el planeta, la acción de Elektra fue invulnerable a las caídas de casi todas las empresas. Le comento que el avance de Elektra en el año acumula 75 por ciento, lo que se explica por el crecimiento en ventas y la generación de beneficios, pero también por el buen desempeño de Banco Azteca, que termina el año con sólida capitalización y un índice de morosidad bajo. Sólo como referencia conviene saber que el IPC a la fecha registra una caída de 25 por ciento, mientras que otras acciones de alta bursatilidad tienen retrocesos de 50 por ciento promedio.

Cemex logra respiro en deuda

Precisamente una de las emisoras en bolsa que tuvo un año para olvidar es Cemex, la tercera cementera del mundo. Y es que amén de la caída en ventas en mercados como Estados Unidos y España, enfrentó demandas en Europa por el tema de precios, sin olvidar que sufrió la nacionalización de sus activos en Venezuela. Añada que la empresa que comanda **Lorenzo H. Zambrano** tiene vencimientos de deuda para 2009 por cinco mil 700 millones de dólares. Bueno, pues al respecto Cemex acaba de llegar a un acuerdo en principio con un grupo de bancos para recalendarizar pagos por una deuda que alcanza dos mil 300 millones de dólares. Cemex todavía tendrá que llegar a acuerdos definitivos, además de que falta otro tramo de deuda en dólares, pero como sea, debe verse como un respiro, dada la complicada situación de los bancos en espera de que cuajen los proyectos de infraestructura en puerta.

La mezcla mexicana de crudo cotiza en

28.4

DÓLARES

lo que revaloró más los derivados contratados por la SHCP

Las acciones de Elektra reportan en el año un avance de

75

POR CIENTO

pese al desplome de las bolsas de valores

Fecha 23.12.2008	Sección Negocios	Página 20
----------------------------	----------------------------	---------------------

INDI termina obra en tiempo récord

Paso a pasito pero llegó, se construyó en 1975 y finalmente el Circuito Interior funcionará como tal, el viernes pasado entre Churubusco y avenida Coyoacán se inauguró el primer puente vehicular de un proyecto que constará de tres, asignados en licitación al Grupo INDI, que dirige **Manuel Muñoz Cano**. Como regalo anticipado, dos meses antes de lo planeado se entregó el primer puente, y como cereza del pastel probablemente veamos terminados con anticipación los que se construyen sobre Revolución-Churubusco y Churubusco-Ermita Iztapalapa. El costo cercano del proyecto serán 500 millones de pesos, fue diseñado por el gobierno del DF y está dirigido a rehabilitar los 42 kilómetros del circuito interior, fue concursado como Proyecto de Presentación de Servicio (PPS) y ganado por Cemex. La empresa regiomontana estableció alianza con INDI para que ésta ejecutara el cambio de asfalto por concreto hidráulico, conservación de otros dos puentes y equipamiento. El costo total de los puentes y la rehabilitación del Circuito Interior es de casi mil 500 millones de pesos.

Buscan a alcalde de Huixquilucan

Luego de que quedó en el aire el Plan de Desarrollo Urbano en Huixquilucan por falta de quórum en el cabildo, los colonos de esa demarcación mexiquense han estado buscando con insistencia al presidente municipal, **Adrián Fuentes**, y nada, no aparece desde hace varias semanas. Estamos hablando de una zona de alto poder adquisitivo donde existen muchos proyectos pendientes de tal decisión, de ahí el interés de varias empresas constructoras. Trascendió que Fuentes está fuera del país y que luego de las investigaciones por el tema de los decapitados de La Marquesa y la detención de uno de los altos jefes policiacos de Huixquilucan, no se ha presentado en su oficina. Por algo será. ☒

Corporativo hará un receso con motivo de las fiestas decembrinas, deseando lo mejor a todos sus lectores. Esta columna volverá a publicarse el 5 de enero.

rvarela@elfinanciero.com.mx