



Coberturas petroleras, otro factor de incertidumbre

- Hay un rumor de que el secretario de Hacienda goza de mala salud, con lo que buscan desestabilizar financieramente la nación.
- El presidente Felipe Calderón evaluará a todo su gabinete.

¿Qué intereses hay detrás de los rumores de que el secretario de Hacienda y Crédito Público, **Agustín Carstens**, habría sufrido un desvanecimiento y tuvo que ser hospitalizado?

Lo aseguro que detrás de la mentira convertida en rumor hay un interés real de grupos de poder empresariales asociados con el mayoritario PRI, para mover al hombre fuerte del presidente, pues lo que genera un rumor como este es desestabilización financiera.

Por otra parte, el secretario ha suspendido algunas reuniones públicas porque ya se están recibiendo las respuestas a los *memos* que envió **Dionisio Meade**, el subsecretario de Egresos, a todas las dependencias, para que ajusten su presupuesto, y como algunas piensan que presentando fintas de recorte la libran, lo cierto es que les va de regreso la observación para que se aprieten el cinturón.

También están afinando el escenario macro y las referencias para el presupuesto de 2010, pues recuerde que tienen un mes para hacerlo llegar a la Cámara de Diputados, porque, de entrada, los ingresos petroleros no son de lo más promisorio.

Lo que sí le digo es que el presidente **Felipe Calderón** evalúa el desempeño de los integrantes de su ga-

binete, pero le ha dado todo su respaldo a su secretario de Hacienda, incluso contra quienes dentro del PAN no ven en el conflicto interno sino en el desempeño de la economía, la causa de la debacle electoral.

Tanto su experiencia, el tamaño, reconocimiento internacional en los mercados y la calidad del secretario de Hacienda, no son fáciles de sustituir y menos en una coyuntura en la que la recuperación tiene que ser muy bien calibrada para evitar problemas de estabilidad financiera y macroeconómica. ¡**Carstens** goza de salud!

Fíjese, aunque la mezcla de exportación ha ido recuperando terreno y hoy se ubica en 67.24 dólares el barril, una de las principales contingencias del presupuesto para 2010 está relacionada con la falta de visibilidad en el mercado petrolero mundial sobre el rango de precio sobre el cual se podría ubicar la referencia presupuestal para el año que entra.

Hoy, para el equipo del secretario de Hacienda, el precio de referencia de acuerdo con la fórmula convenida en ley, rondaría 52 dólares el barril, lo que implica una caída de 25 por ciento en relación con la referencia de 70 dólares por barril utilizada para contratar las coberturas petroleras y el presupuesto.

El problema es que la presión presupuestal que se ejerce en todos

los órdenes de gobierno puede pretender fijar un precio muy elevado y no considerar los "columpios" que muestra la cotización del crudo, que apenas en diciembre de 2008 cotizaba a 33 dólares.

Hoy el marcador mundial WTI anda en 71 dólares, pero en junio del año pasado, cuando Hacienda logró cerrar la cobertura, estaba en alrededor de 100 dólares. Esa diferencia y la previsión de que en el año rondaría los 70 dólares hicieron que los contratos se firmaran con relativa facilidad.

Esto aseguró ingresos por 100 mil millones de dólares que para 2010 no necesariamente estarían "cubiertos", aunque le adelanto que la negociación está en marcha y seguramente críticos y no críticos acabarán reconociendo la habilidad del equipo hacendario para negociar con la banca global.

Pero, si a la caída del precio suma el otro elemento que juega en contra de los ingresos petroleros, y que es la constante declinación

de la producción petrolera, el cálculo presupuestal sobre bases firmes se torna aún más difícil.

Fíjese, el presupuesto de 2009 consideraba que en este año la producción se ajustaría en alrededor de 50 mil barriles y sólo en lo que va del año ha caído en 127 mil barriles, al ubicarse en 2,590 millones de ba-



Fecha	Sección	Página
05.08.2009	Dinero	5

rriles al cierre de junio, según la información que dio a conocer Pemex, que dirige **Jesús Reyes Heróles**, y 7.3 por ciento menos que un año atrás.

Pese al incremento en la producción de campos distintos a Cantarell, éste se agota a una velocidad que no puede ser proyectada como lo muestra el incumplimiento presupuestal de Pemex y, en el mejor de los casos, la producción el año que entra promediará 2,500 a 2,400 millones de barriles apoyados en el Ixtal Manic, y Ku-Maloob-Zaap.

En total, entre caída de precio y producción este año, la caída de ingresos petroleros se estima en 211 mil millones de pesos, 85 por ciento de los recursos necesarios para mantener un ritmo de inversión en Pe-

mex de 20 mil millones de dólares en promedio por año.

Por ello, aunque en este año no habrá más recortes presupuestales, el reto de los negociadores del PRI será integrar un presupuesto que agregue ingresos no petroleros a la capacidad de gasto del gobierno, y si bien el reasignación de gasto corriente se anuncia como la panacea ya no hay mucho de dónde reasignar, salvo que se trate de controles. Por supuesto, tendrá que cruzar los dedos para que **Cars-tens** abra la negociación con un precio del crudo más o menos amarrado para el despegue económico de 2010.

De Fondos a Fondo

La Cámara Nacional de la Industria de la Construcción, que preside

Humberto Armenta, realizará la 19 Expo Construcción, del 27 al 29 de agosto en el Centro de Convenciones de Puebla. Sin duda, el escenario ideal para que los constructores conozcan qué mercados están activos y en expansión.

La delegación de Puebla de CMIC, que preside **Claudio Valdés García**

Teruel, la ha realizado durante 20 años y es una de las más concurridas, pues cuenta con más de 4,500 metros cuadrados de exposición, 120 empresas presentarán sus productos e innovaciones, dando como resultado la posibilidad de contactar a un gran número de compradores potenciales.

La referencia en la mesa la mexicana es una de las principales contingencias para diseñar el presupuesto 2010.