



ALBERTO
AGUILAR

Sin reforma energética, PEMEX y CFE principales riesgos para calificación soberana, y SHCP poco margen

albertoaguilar@dondinero.mx

@AGUILAR_DD

*FALLARÁ SCJN VS. EMPRESAS EL 21 DE FEBRERO EN 2º ROUND DEL IMPUESTO ECOLÓGICO; EN MARZO DECIDIRÁ ECONOMÍA DECRETO DE AUTOS; INDUSTRIA, OTRO AVANCE PÍRRICO EN 2019



SÍ COMO LA cancelación del NAIM fue un severo golpe a la confianza de los inversionistas, también el giro de 180º que se vislumbra para el ámbito energético se mueve en

la dirección de generar enormes costos financieros para el país.

Le platicaba ayer del resultado de una encuesta que realizó BofA Merrill Lynch que lleva **Emilio Romano**, en la que los expertos ven muy probable para México hacia 2020 o 2021 la pérdida del grado de inversión.

Un 55% de los entrevistados este mes visualiza dicho escenario, cuando en enero un 32% consideraba como remoto ese riesgo.

Es evidente que la confianza de los expertos con respecto a algunas políticas públicas del gobierno de **Andrés Manuel López Obrador** se ha visto mermada y en particular en lo que respecta a PEMEX y CFE.

En lo que hace a nuestra petrolera el equipo de **Octavio Romero** no ha logrado comunicar una estrategia congruente para lo que es la empresa más relevante de México.

Ciertamente su excesivo apalancamiento de 104 mil mdd se heredó, lo mismo que su flujo negativo y su incapacidad para invertir lo que se requiere para elevar la plataforma petrolera.

Sin embargo **José Antonio González Anaya** y luego **Carlos Treviño** fueron capaces de transmitir un proyecto congruente, apoyados en el contexto de la reforma energética.

La falta de capital suficiente de nuestra petrolera se subsanaba con el soporte que daría la participación de privados en la exploración y otros rubros.

La verdad es que PEMEX nunca ha re-

FOTO: CUARTOSCURO



• **MANUEL BARTLETT.** Las políticas en CFE y Pemex merman la confianza de las calificadoras.

sultado exitosa en la búsqueda de nuevos yacimientos. Salvo Cantarell y Ku Maloob Zaap, hay más fracasos que éxitos con millonarias inversiones de por medio, a diferencia de las grandes multinacionales de ese negocio, que sólo arriesgan ya cuando están plenamente seguras de obtener el crudo.

Agregue que en el contexto de escasez de fondos que se vive, se tomó la decisión de invertir en la Refinería Dos Bocas (unos 8 mil mdd), sin que sea lo más redituable para PEMEX. Utilizar pipas en vez de ductos para transportar la gasolina elevará 14 veces los costos en logística.

A esto sume las últimas novedades para la CFE, firma que también tiene números rojos, aunque en una proporción menor. Ahí también se cancelaron subastas notales y **Manuel Bartlett** trae una política de regresar a la gran empresa monopólica.

Como con el NAIM, se va a realizar una consulta pública en breve para decidir el derrotero de una termoeléctrica en Morelos que está ya concluida y que ya costó 200 mil millones de pesos.

De ahí que los expertos vean complicado el que México pueda mantener el grado de inversión que se tiene. Ciertamente estamos en la última escala, pero igual

**LOS EXPERTOS
VEN COMPLICADO
QUE MÉXICO
PUEDA
MANTENER
EL GRADO DE
INVERSIÓN QUE
SE TIENE**

“Como con el NAIM, se va a realizar una consulta pública en breve para decidir el derrotero de una termoeléctrica en Morelos que está ya concluida y que ya costó 200 mil mdp”.

es muy valiosa al momento de obtener créditos.

No se descarta que después de Fitch que encabeza **Carlos Fiorillo**, también siga Moody's de **Alberto Jones** y S&P, que es la más rezagada, para degradar la nota a la petrolera, y luego ya de rebote la soberana.

La SHCP de **Carlos Urzúa**, como se sabe, ahora mismo revisa muy de cerca el asunto. El expediente está en el escritorio del subsecretario **Arturo Herrera**, pero los márgenes de maniobra son limitados y se corren riesgos para mantener las finanzas públicas estables.



ESTE LUNES LA SCJN que lleva **Arturo Zaldívar** resolvió la controversia constitucional relacionada con el impuesto ecológico que implementó en Zacatecas el gobernador **Alejandro Tello**. Era un tema entre el estado y el congreso de esa entidad, la cual ganó con 8 votos a favor y uno en contra. En el expediente 56/2017 básicamente se concluyó que las entidades federativas sí pueden gravar acciones concurrentes en temas ecológicos, lo que no sólo está reservado a la federación. Sin embargo falta una segunda parte que son las acciones de inconstitucionalidad que presentaron firmas como Peñoles de **Alberto Baillères**, Frisco de **Carlos Slim**, Modelo de **Carlos Lisboa** o Goldcorp. Este se desahogará el próximo 21 de febrero, aunque se anticipa que se validarán las facultades estatales para impuestos ecológicos. No se descarta una especie de operación cicatriz con las compañías por parte de Tello y su equipo, a fin de minimizar el daño.



AYER EL PROPIO presidente **Andrés Manuel López Obrador** reconoció las fuertes presiones que hay en torno a la eliminación del decreto automotriz, dique que hasta ahora ha detenido la nutrida importación de autos chocolate que hubo durante muchos años. En su charla matutina informó que ECONOMÍA a cargo de **Graciela Márquez** analiza el asunto y tomará una decisión antes de que venza el plazo del mismo, que es el 31 de marzo. Le platicaba que AMIA de **Eduardo Solís** y AMDA de **Guillermo Prieto Treviño** han cabildeado con todo.



HACE UNOS DÍAS el INEGI que comanda **Julio Santaella** dio a conocer el dato final de la producción industrial con un avance prácticamente nulo de 0.2% durante 2018. Es el segundo año consecutivo de malos números para el rubro secundario, pues en 2017 incluso fue negativo en 0.3%. Las manufacturas apenas crecieron 1.7%, la construcción 0.6% y la minería cayó 5.5% influida también por el tema petrolero. Para este 2019 se va a ligar un tercer ejercicio con números mediocres. El equipo económico de CI Banco que encabeza **Jorge Gordillo**, estima un desempeño que estará entre 0.0% y 0.5%. El único rubro que sacaría la cara es el automotriz, aunque está por verse el impacto que recibirá por la desaceleración en EU.