

**JOSÉ YUSTE**  
**ACTIVO EMPRESARIAL**



dinero@nuevoexcelsior.com.mx

**AMLO, hasta cuando gana... pierde**

**L**a reforma de Pemex es un paso adelante, y sobre todo es la primera reforma consensuada por los tres grandes partidos políticos: PAN, PRI y el PRD, que tradicionalmente se ha quedado de observador o ha preferido la autoexclusión... hasta ahora.

**No fueron contratos de riesgo**  
Es más, desde el punto de vista político el gran ganador de la reforma de Pemex es el PRD. Sus legisladores, desde **Graco Ramírez**, **Pablo Gómez**, **Carlos Navarrete** y su dirigente nacional, **Guadalupe Acosta Naranjo**, lo vieron como un triunfo del perredismo. Y tienen razón.

Es una reforma que de manera congruente permite la autonomía de régimen de inversión para Pemex, para que pueda aprovechar condiciones de mercado. Pero también abre, aunque sea en una menor proporción, la participación de consejeros minoritarios, y además crea comités de auditorías. Pero donde el PRD no quiso ir, y así fue planteado, fue en los contratos de desempeño. El perredismo siempre estimó que dichas figuras encubrían una suerte de contratos de riesgo, en donde cuando una empresa privada ayuda a extraer crudo o gas se puede quedar con parte de dicho patrimonio.

**Calderón y PAN dieron Pidieregas**

Ante tal circunstancia, el perredismo insistió al PAN, en particular al presidente **Felipe Calderón** y al líder de la bancada en el Senado, **Gustavo Madero**, así como a **Rubén Camarillo**. Y el PAN accedió a la propuesta perredista, pues sí existían avances para sacar adelante a Pemex. De por sí el presidente **Calderón** ya había enviado un guiño al perredismo: transparentar los Pidieregas para ponerlos como lo que de verdad son, deuda de Pemex.

**PRI, con autonomía presupuestal y sindicato Intocable**

Por su lado, el PRI también había logrado un avance y podían salir airosos de la reforma, ya que legisladores como el senador **Francisco Labastida** habían propuesto la independencia presupuestal de Pemex, avanzar en su vigilancia con un mejor gobierno corporativo tal y como terminó con cuatro consejeros independientes, así como los comités de auditoría y adquisiciones. Además, el PRI ganaba por vía doble porque al sindicato petrolero, su bastión tradicional, no se le toca en esta reforma aunque se impiden realizar gestiones a su favor. Total: era un juego ganar-ganar.

**AMLO no oyó a su comité asesor**  
El ex candidato presidencial del PRD no lo vio así.

Su decisión fue muy extraña, pues no sólo se le hizo caso al PRD para erradicar los posibles contratos de riesgo o la maquila privada en gasolina, sino que fue su mismo Comité Asesor del Frente Amplio Progresista, encabezado por el economista **Rolando Cordera**, quien respaldó la iniciativa por considerar que cualquier intento privatizador estaba conjurado. **López Obrador**, aun cuando el PRD, sus posturas y la del Comité Asesor del FAP habían ganado, decidió ir contra la reforma. Hasta cuando gana quiere perder.

**Van 13 mmdd para defender el peso**

El Banco de México volvió a su bastar dólares y otra vez lo hizo por arriba del monto predefinido de 400 millones de dólares. Ayer la subasta fue por 1,000 millones de dólares.

La intención de **Guillermo Ortiz** y los subgobernadores es impedir un alza precipitada en la cotización del dólar, el cual ayer por la mañana ya tocaba los 14 pesos. La subasta fue bajo la cotización de 13.1877 pesos por divisa estadounidense para mandar una señal: hay dólares para quien los necesite.

Y como supimos aquí se conjuntan dos factores para demanda del billete verde: uno es internacional, donde los capita-



Fecha <b>24.10.2008</b>	Sección <b>Dinero</b>	Página <b>2</b>
----------------------------	--------------------------	--------------------

les internacionales se resguardan en el dólar, y el otro es nacional, donde las empresas que requieren cubrir deudas o derivados en dicha moneda han tenido que ir a buscarla al precio que fuere.

Como dirían los clásicos del beisbol: "Esto no se acaba hasta que se acaba".

**Televisa, con 3,000 mdd de caja**  
En momentos donde los corporativos mexicanos no ven la suya, son contados los que presentan ganancias en el tercer trimestre.

El caso de Televisa es de llamar la atención, pues presenta tres mil millones de dólares en caja, es decir, tiene listo este arsenal para

comprar oportunidades de mercado... ¿Será Univision la próxima compra? Lo cierto es que Televisa, presidida por **Emilio Azcárraga** y bajo la batuta financiera de **Alfonso de Angoitia**, tuvo una estrategia donde acertó en todo. Sus cinco operaciones de derivados fueron de cobertura y con ganancias. Mediante los derivados pudo cambiar deuda normal que estaba en dólares a pesos mexicanos, con lo cual baja su exposición de deuda en dólares, de 57% a 31% del total de sus pasivos. Podrá financiar muy bien este pasivo en pesos mexicanos y no en dólares caros. Además, fue sustituyendo su deuda de tasa de interés variable a una de interés fija, con lo

cual podrá enfrentar el alza en tasas crediticias e inflacionarias.

En este contexto, las ventas de la televisora aumentaron 21% y el EBITDA 13 por ciento. Un dato adicional que tiene contentos a los directivos de Televisa son los 3 mil millones de dólares en caja, de los cuales 70 por ciento están invertidos en la divisa estadounidense y, por lo tanto, podrán aprovecharlos en México o Estados Unidos, donde Univision está otra vez en la mira de Televisa a pesar de que ya se había salido de ese asunto. Sólo será cuestión de esperar a que la recesión de EU baje el precio de Univision o que se presente otra oportunidad.