

Debate económico

BRUNO DONATELLO

Pemex y los bancos

Al parecer, los bancos y Pemex no hicieron una apuesta equivocada al sustituir transitoriamente ingresos con créditos bancarios que ya se están resolviendo con precios al alza...

Según un informe de la calificadora Moody's, en tiempos recientes se ha elevado mucho la exposición de los bancos en América Latina con respecto a los sectores petroleros de los países del área. No es raro que haya ocurrido en una etapa de precios excepcionalmente bajos para los hidrocarburos. En esa situación, las empresas petroleras decidieron compensar con préstamos la reducción de ingresos. En el caso de Pemex, esto ocurrió principalmente durante el 2015, cuando "los prestamistas intervinieron para satisfacer las necesidades de financiación de la empresa" (sic).

¿Debe ser esa situación motivo de preocupación para la opinión pública? Desde luego, es siempre preferible que las carteras de los bancos estén lo más solventes posible y que haya confianza general en el mercado de créditos. Desde la perspectiva de los bancos, esa problemática está lejos de haber entrado en crisis, al menos por lo que toca a Pemex, con una exposición de cerca de 6% sobre la cartera, aunque de 37% sobre el capital ordinario tangible de la banca privada. El otro elemento que al parecer también se menciona en el reporte de Moody's es que esas deudas bancarias cuentan con el

aval implícito, pero bien real, del gobierno de México, que en última instancia es el propietario de la entidad.

Al parecer, los bancos y las propias petroleras no hicieron una apuesta equivocada al remplazar transitoriamente ingresos con créditos bancarios. En el horizonte ya se está haciendo visible un primer factor de solución al problema enunciado en la forma de precios de petróleo al alza. Las cifras revelan que de un mínimo para la mezcla mexicana de exportación de poco menos de 19 dólares por barril en enero del 2016, en unos pocos meses se ha elevado casi 50%, al llegar a 40.2 dólares por barril. ¿Es de esperarse que esta recuperación se mantenga de manera indefinida? Es muy difícil pronunciarse al respecto por el número tan grande de factores en juego.

Pero en el caso de Pemex, el factor adicional de solución para el problema del apalancamiento bancario de la empresa tendrá que ver con el programa de adelgazamiento administrativo y eficiencia al que se ha comprometido el nuevo director de la paraestatal González Anaya. No la tiene fácil por la tradición de manga ancha y despilfarro que se ha cultivado por años ahí.

bdonatello@eleconomista.com.mx