

# ¿Por qué es clave el Plan de Pemex?

## COORDENADAS



ENRIQUE  
QUINTANA



**Opine usted:**  
enrique.  
quintana@  
elfinanciero.  
com.mx  
**Twitter:**  
@E\_Q\_

El día de hoy, Pemex dará a conocer sus resultados financieros al tercer trimestre del año.

Hay dos cosas que pueden adelantarse. La primera es que la empresa va a seguir perdiendo. La segunda es que va a perder menos.

No ha habido el tiempo necesario para cambiarle el signo a los resultados financieros de la petrolera, así que los números rojos van a mantenerse.

Pero, la **reducción de gastos** que se ha llevado a efecto, así como el mayor precio del petróleo y el dólar caro, permitirán que las pérdidas continúen en el camino de reducirse.

No se esperan sorpresas ni en los resultados financieros que se revelarán esta mañana ni en la conferencia con inversionistas que se sostendrá poco después.

Lo más importante para Pemex vendrá la **próxima semana**, pues en el curso de ella habrá de presentarse el **Plan de Negocios** de la empresa, uno de los documentos más esperados por la comunidad de inversionistas.

¿Qué es lo que contendrá el Plan que Pemex revelará? Esencialmente las

estrategias y acciones que permitirán **darle la vuelta a las finanzas de Pemex** en el nuevo entorno definido por la reforma energética.

Por un lado, deberá establecer definiciones estructurales en lo que hasta ahora han sido medidas emergentes que se han instrumentado para ajustar el gasto a los menores ingresos derivados de la caída de los precios del petróleo y a la competencia que tendrá.

Por ejemplo, la definición de que los **recursos disponibles** van a asignarse a proyectos que ofrezcan rentabilidad.

Pero quizás lo más importante serán las **estrategias para generar ingresos adicionales** a través de los 'farm out' (asociaciones entre empresas donde una tiene derechos de explotación), además del de campo de Trion; la identificación de los **activos susceptibles de ser bursatilizados** a través de la Fibra E o la posibilidad incluso de la **venta de activos** en ámbitos que no son ni estratégicos ni convenientes para la empresa.

De lo que se trata es que el conjunto de medidas esté articulado, sea coherente y creíble.

Esta propuesta de Pemex es casi tan importante para la perspectiva de las finanzas públicas como el Paquete Económico, cuyo capítulo de ingresos ya fue aprobado en el Congreso.

**Si tiene buena recepción, será un paso adelante** para evitar una degradación de la calificación de la deuda mexicana. Si no es bien recibido, entonces será como estar al borde de una pérdida de calidad de la deuda del país.

Hay quien piensa que no hay que preocuparse por las calificadoras. La realidad es que **un deterioro en la nota del país** implica un aumento del riesgo y esto usualmente se traduce en que las **instituciones financieras y los mercados cobren más** por el crédito que dan a México, en general y no sólo a su gobierno.

Recibir un castigo así en un contexto en el que de por sí las tasas van a subir en EU y en el que habrá un crecimiento mediocre, es **condenar a un mayor freno a la economía**.

Por esa razón, el Plan de Negocios de Pemex puede ser uno de los factores clave para determinar que mucha gente tenga empleo durante el próximo año.