



# El incierto futuro de PEMEX

Gerardo Muñoz Rodríguez

En días pasados, el primer político de izquierda que asumirá el cargo de presidente el 1º de diciembre próximo, expresó su intención de realizar algunas adecuaciones a la estrategia de negocios de Petróleos Mexicanos. En un evento en el estado de Tabasco, afirmó: "No se va a vender, en el mediano plazo, petróleo crudo al extranjero. Queremos procesar nuestra materia prima".

A raíz de las *acertadas* declaraciones del ex jefe de gobierno de la Ciudad de México, dos de las calificadoras más importantes a nivel mundial, advirtieron sobre los riesgos de estas aseveraciones. Moody's, a través de su analista senior Nymia Almeida, atestiguó que esta propuesta traería consigo riesgos significativos para las finanzas de Petróleos Mexicanos, así como la calificación crediticia del país.

Por su parte, la agencia Fitch Ratings redujo la perspectiva de estable a negativa, aunque ratificó las notas global y nacional en 'BBB+' y 'AAA(mex)', respectivamente. Esta revisión a la baja, viene impulsada por la incertidumbre sobre la futura estrategia comercial, así como del deterioro de su perfil crediticio independiente. Misma incertidumbre, es generada por las afirmaciones del próximo mandatario.

Vayamos un poco a fondo de las implicaciones que tendrían las dos últimas propuestas, en materia energética, del presidente electo.

Lo primero que plantea, nos convertirá en un país con un modelo centrado en la refinación. Algo anticuado. Esto nace de la promesa de construcción de una refinería en Tabasco, con la finalidad de buscar la autosuficiencia en materia de refinación de combustibles. El costo estimado ronda alrededor de los 160 mil millones de pesos.

Es ineludible, que la materialización de la obra en Dos Bocas, acarrearía la necesidad de contratación de mayor deuda para la petrolera nacional. Actualmente, la alarmante deuda de PEMEX, la cual asciende a más de 104 mil millones de dólares, no da pie a la posibilidad de incrementarse sin que su calificación se deteriore. El problema trae consigo que la baja en su nota crediticia, traería un riesgo para la calificación del país, derivado del vínculo de garantía que existe de parte del gobierno federal.

Si bien se ha expresado la intención de destinar alrededor de 25 mil millones de pesos para el mantenimiento de las actuales seis refinerías, es necesaria la cancelación de la nueva. En épocas recientes, países como Ecuador y Perú, se han empeñado en la necesidad de fabricar nuevas refinerías, argumentando que la obra puede ser financiada por la iniciativa privada. En ambos casos, la construcción de las mismas lleva años estancada. El capitalista busca la rentabilidad de su inversión como primer plano y los estados financieros de PEMEX, carecen de solidez para levantar capital. Esto no sucederá en el país, al menos en el mediano plazo.

En segundo lugar, se bosquejó la idea de dejar de exportar crudo. Esto ocasionaría que la petrolera nacional cayera en un considerable riesgo de volatilidad cambiaria. Cerca del 84 por ciento de la deuda de la compañía se encuentra denominada en dólares; esto originaría que una afectación cambiaria, no pudiera ser absorbida por los ingresos recibidos en moneda extranjera.

La misma agencia, estima que acabar con las ventas al extranjero, ocasionaría que el gobierno dejara de percibir ingresos cercanos al dos por ciento de su Producto Interno Bruto. Imaginemos la afectación que esto traería al déficit fiscal. Llegamos al mismo resultado: inviable en el corto y mediano plazo.

De esta forma, vemos como lo expresado por el presidente electo, en la mayoría de las ocasiones, carece de algún sustento. No olvidemos que ya se ha dicho que el país se encuentra en bancarrota, así como la innecesidad de la construcción del NAICM.

Lo que pareciera que aún no le queda claro, es el poder que tiene su palabra. Este primer escrutinio de las calificadoras, debería darle cuenta que ya no se encuentra en campaña y que el peso de lo expresado, repercute en todo el país e instituciones, de cualquier índole, internacional.