



Situación de Pemex ajena a la estabilidad de las finanzas públicas

Por **Angel Vieyra**

La situación financiera de Pemex no representa en este momento un riesgo para la calidad crediticia del gobierno mexicano o sus finanzas públicas; sin embargo, se debe desarrollar un paquete integral de negocios que incluya el manejo de los grandes pasivos y generación de ingresos propios, recomendó Anna Ilyina, directora de la División de Estudios de Economías Emergentes del Fondo Monetario Internacional.

En conferencia de prensa desde Washington, para lanzar el reporte semestral Global Financial Stability Report, reconoció que la calificación de la empresa productiva del Estado está deteriorada y ya ha sido revisada a la baja y está apenas por encima del bono basura, a pesar de los apoyos del gobierno federal, pues éstos han decepcionado a algunos.

Señaló que tal situación se debe a los crecientes niveles de deuda de la empresa y las necesidades de inversión, por lo que ha recomendado establecer un plan de negocios integral para que pueda evitar la creación de grandes pasivos contingentes para el país hacia el futuro.

“Pero el soberano en este momento no está en riesgo de que su capacidad crediticia se vea afectada por la situación de Pemex”, enfatizó la especialista del FMI.

CONTRASTE

Contrario a lo expresado por la funcionaria del FMI, Carlos Serrano, economista en jefe de BBVA, expresó que la situación de Pemex es el principal riesgo para la macroeconomía de México.

Cabe recordar que durante las primeras semanas del año se exacerbaban las preocupaciones sobre la situación financiera de Pemex ante los riesgos que presenta el cambio en su modelo de negocio, en un entorno de caída de la producción petrolera y un endeudamiento que supera los 100 mil millones de dólares.

“La situación con Pemex es muy compleja desde hace mucho tiempo, es una empresa que pierde mucho dinero, primero porque pierde mucho en la refinación, alrededor de 100 mil millones de pesos al año y, además, también pierde dinero porque enfrenta una tasa efectiva de impuestos, que son las regalías que pasan al gobierno, muy elevadas, con tasas por encima de 60%”, indicó. añadió que la situación descrita se agudiza con la caída de la producción petrolera y, encima de eso, las perspectivas de la empresa se deterioran con la cancelación de los proyectos conjuntos con el sector privado, es decir, los farmouts, que eran una manera muy efectiva de traer capital y experiencia a Pemex.

A esto se adiciona el anuncio de más inversión en refinación, porque se va a invertir más en una actividad donde se pierde dinero.

A su vez, la poca confianza que generaron sus directivos ante inversionistas y la dificultad de establecer medidas contundentes de apoyo por parte del gobierno federal, dado el complicado entorno antes descrito, derivaron en la reducción de la calificación de la petrolera por parte de Fitch Ratings a BBB- desde BBB+, detalló Carlos Serrano en el informe denominado Situación México del segundo trimestre de 2019, de BBVA.

GRADO DE INVERSIÓN

Si cualquiera de las dos calificadoras le baja un escalón más a Pemex, perdería el grado de inversión y ello tendría consecuencias negativas porque, aunque el mercado crea que el gobierno federal va seguir apoyando a Pemex, independientemente de ello, muchos de los fondos globales tendrían que salir a vender su posición en Pemex, porque sus reglas no le permiten invertir en algo que no sea grado de inversión.