

**Apremiante que se tomen decisiones respecto de qué se puede hacer para mejorar la posición financiera de Pemex: Bursamétrica**

**Comentario de Ernesto O’Farrill, presidente de Bursamétrica, en el programa “Al Sonar la Campana”, conducido por Víctor Piz, en El Financiero Bloomberg TV**

VICTOR PIZ: En el buró de Bloomberg en Paseo de la Reforma, aquí en Ciudad de México, está Ernesto O’Farrill, presidente de Bursamétrica, colaborador de El Financiero, para presentarnos su comentario sobre el esperado rescate de Pemex. Ernesto, te saludo Adelante.

ERNESTO O’ FARRILL: Victor, ¿cómo estás? Muy buenas tardes a todos.

Bueno, pues hace unos días la calificadora Fitch redujo la calificación de Pemex de un solo golpe dos escalones, la llevó a BBB-, que es el borde entre el grado de inversión y el precipicio, y adicionalmente le puso perspectiva negativa, lo cual es una amenaza de que puede reducir la calificación de Pemex por debajo de este grado de inversión. Las otras dos calificadoras internacionales importantes, Standard and Poor’s y Moody’s, mantienen sus perspectivas de calificación en estable, aunque Moody’s también tiene en la rayita del grado de inversión la calificación actual de Pemex. Standard and Poor’s ha sido más consciente, más facilitador, y ha puesto todavía en dos escalones arriba de grado de inversión con perspectiva estable la calificación de Pemex.

Entonces se hace apremiante que se tomen decisiones respecto de qué se puede hacer para mejorar la posición financiera de Pemex y ante esto incluso unos días antes de que Fitch emitiera su comunicado reduciendo la calificación, pues el gobierno anunció que probablemente iba a reducirle la carga fiscal a Pemex.

Esto en opinión de muchos expertos e incluso de un servidor, pues simplemente sería un mejoralito que no arreglaría realmente la situación y pues ahora está sonando la posibilidad de que haya, además de la reducción importante en la carga fiscal, pues una serie de medidas extraordinarias adicionales dentro de las cuales podría haber una inyección de capital.

¿De qué montos estamos hablando y qué tan suficiente puede ser este plan de rescate? Bueno, pues veamos algunos números, en el caso del balance al 30 de septiembre nos presenta que los activos totales de Pemex valen 2 billones de pesos, hablando en castellano, millones de millones, el capital contable es 1.5 billones de pesos negativo, y más o menos se tiene un monto parecido de pasivos totales, es un poco mayor, 2 billones de pesos de pasivos.

De esos pasivos, el pasivo financiero son 1.5 que viene siendo más o menos 100 mil millones de dólares y de éstos están a corto plazo, que son las necesidades que tiene Pemex, cerca de 10 mil millones de dólares, contra 100 mil millones de dólares de deuda financiera total.

Entonces el programa de rescate del que hasta ahora se está hablando, pudiera ser de una reducción en la carga fiscal de hasta unos 2 mil millones de dólares anuales y adicionalmente inyectarle capital, se habla de aproximadamente mil 500 millones de dólares, que equivaldría más o menos a 30 mil millones de pesos. Con esto tendríamos 3.5 mil millones de dólares de ayuda a Pemex y pues faltarían por resolver 6.3 mil millones de dólares de los compromisos financieros a corto plazo.

Y la pregunta aquí es: los mil 500 millones de dólares que se le piensan inyectar al capital de Pemex ¿sería suficiente o no? Pues la pregunta está en el aire y vamos a ver una vez que se anuncie cómo responden los precios de los bonos y cómo responde también pues los precios de los bonos no nada más de Pemex, sino del gobierno federal, dado que al final de cuentas pues al inyectarle recursos de capital por parte del gobierno federal. Pues se está generando un agujero por el mismo monto del lado de las finanzas públicas.

Y dado que la economía parece no ir muy bien, nosotros hemos estimado que probablemente el crecimiento desde diciembre de nuestra economía ande cercano en cero o en negativo, en 1.3 anual, que es nuestra estimación puntual y con lo que sabemos, los choques que ha habido para la economía en el mes de enero, la crisis de suministros de gasolinas, el bloqueo de vías de ferrocarril, en Michoacán, las 47 o 48 huelgas de maquiladoras en Tamaulipas, el cierre que ha habido de fronteras en Tijuana por los migrantes, todos estos choques combinados con la falta de inversión, pues probablemente den un número negativo en el desempeño de la economía mexicana en los primeros meses del año, y esto a su vez tendría implicaciones en la recaudación fiscal, con lo cual el problema se puede complicar mucho en las finanzas públicas hacia adelante.

Por mi parte es todo, Víctor. Que tengan ustedes una buena tarde.

VICTOR PIZ: Gracias Ernesto, buen fin de semana.