

SOBREMESA

Lourdes Mendoza

Opine usted:
lumendoza@icloud.com
@lumendoz



Por Pemex perderemos el grado de inversión



“El tema” no es ni capitalizarla ni bajarle la carga fiscal, pues lo único que estarían haciendo es **trasladando las pérdidas de la Federación a Pemex o al revés**. Con el agravante de que, al quitarle deuda y ponerle capital, tendrá más espacio para perder dinero más rápido. “El problema” de fondo es que la empresa que se supone productiva del país, es la **más improductiva, con costos laborales altísimos**.

En el afán de la 4T del “Pemex, Great Again”, lo único que harán es **ponerle dinero bueno al malo**.

El problema no es de capital ni de deuda, esos son los síntomas, **la enfermedad es que es improductiva y, por ende, destruye valor**.

¿Hay solución? La respuesta es: Sí.

Una de dos, o siguen con la estrategia previa de solamente **extraer petróleo** de pozos marítimos y terrestres ya existentes y todo lo demás se lo dejan a los privados con procesos limpios, transparentes, equitativos, abiertos (como lo hacía la CNH) con estándares de clase mundial. O que le metan la mano en serio.

Léase, meterse con el **sindicato de Romero Deschamps** y cambiar los contratos de trabajo. Reestructurar y renegociar todos los contratos de suministro –proveeduría, comercialización y venta– para operar con los mejores estándares mundiales. Y, obvio, cancelar TODAS las actividades que no son rentables. **Sacar del balance los servicios médicos**, pues tienen aproximadamente 15 mil doctores y enfermeras.

Pemex se debe ocupar de ser rentable, **no de tener un mandato para recuperar la soberanía en materia energética**.

Por dar un ejemplo, la **refinería de la India**, como bien dice Rocío Nahle, se construyó en tres años, pero el proyecto duró 10, **sumando 13 en total**. Luego entonces, sería una mejor idea, con inversiones privadas mexicanas, comprar una de las muchas refinerías que se venden a precios mucho más atractivos y que están en el sur de EU, vamos... en la frontera.

El mandato de cualquier empresa es ser rentable, no traer el tema soberano y mucho menos una misión social. Por lo que, si lo que busca la 4T es beneficiar al pueblo mexicano, es mejor que mande el dinero a sus programas sociales antes que **garantizar que todos vayamos a llenar nuestros tanques de gasolina refinada en México**.

Desde la época de **Salinas de Gortari**, la intención de los tecnócratas fue que se quedara con lo más básico, extrayendo **petróleo de Cantarell** y todos los pozos existentes, y poco a poco iría haciendo pequeña. La carga fiscal, quitarle todos los excedentes, respondía a una lógica de evitar que sus directores se pusieran creativos y se sintieran jeques de Arabia Saudita. Pero, el mayor PERO, sin duda vino con la **administración de EPN**, pues



permitió que se endeudara. Pidieron 60 mmdp y no sólo no creció, sino que de sacar 3 millones de barriles de petróleo diarios (mdbdpd), terminaron en sólo 1.8 mdbdpd. ¿Qué hicieron con ese dinero?

ESTOS SÍ SON DATOS DUROS

Pemex está en **blackout** hasta mayo en el **mercado de NY** porque necesita los estados financieros auditados de 2018 para emitir.

Sólo tienen dos opciones. **O emiten deuda en euros (poca) o negocia créditos directos con la banca y/o emite deuda doméstica y obliga tanto a los bancos como las afores a tomarla**.

Hace dos días las calificadoras le dieron un **downgrade a 4 bancos**, en parte por su exposición al riesgo soberano.

México, incluyendo Pemex y CFE, **debe 45% del PIB**, que es como 550 bdd.

El **costo financiero** esperado para 2019 es de **3% del PIB**; es decir, como 40 bdd.

La regla de dedo es que las calificadoras te quitan un nivel de calificación cada que la deuda **aumenta 2.5 pp del PIB**.

México está dos o tres grados arriba de grado de inversión, dependiendo de la calificadora.

Así que, en principio, México ten-



dría que aumentar la deuda a PIB de **45% a 50% para perder el grado de inversión**. Aunque quizá a AMLO le tengan menos paciencia y le bajen la calificación con un **aumento de deuda de uno o dos pp**.

Ojo, el 62% de los bonos está en manos de extranjeros.

El efecto no es que **Wall Street nos vea feo** o que **los fifis no crean en la 4T**. El tema es que Pemex empobrecerá a los mexicanos si continúa **Octavio Romero con este modelo de administración**.