

MERCADOS
EN PERSPECTIVA

MANUEL
SOMOZA

info@cism.mx
@CISomozaMusi
www.cism.mx



Pemex seguirá siendo noticia

Hace una semana, el gobierno anunció un paquete de apoyo para Pemex con el fin de aliviar su precaria estructura financiera; la ayuda no es exactamente una nueva noticia, ya que algunas partidas que están dentro de los 107 mil millones de pesos ya estaban consideradas en el presupuesto.

Veamos, el paquete consiste en 25 mil millones de capitalización y un ahorro fiscal por 15 mil millones anuales, dentro de los próximos seis años; estas dos partidas ya estaban incluidas en dicho presupuesto, lo único nuevo es que el ahorro fiscal subió de 11 mil a 15 mil millones.

También se anunció en un tercer renglón 35 mil millones, que consistirá en que Hacienda canjeará un pagaré, que ya existía, a favor de Pemex por el mismo monto en títulos emitidos por el gobierno federal (Cetes o bonos) de fácil realización; de esta forma, Pemex podrá monetizar este adeudo a su favor, lo que no podía hacer con un pagaré no negociable.

Por último, se añaden 37 mil millones de ingre-

sos nuevos para la paraestatal, que son 50 por ciento de lo que se roban los *huachicoleros* al año; esto, claro, es una estimación que se podrá corroborar en un año, y pudiera subir o bajar en función del éxito del gobierno contra estos criminales.

Este conjunto de medidas se consideró como insuficientes por parte de Fitch, que es una calificadora importante, al igual que por algunos bancos muy importantes. Este juicio negativo me parecería aceptable si el gobierno hubiera dicho que es lo único que hará por Pemex, pero yo quiero pensar que lo que se está haciendo es lo que se puede hacer hoy, aunque no cancela lo que se puede y debe hacer más adelante.

Este paquete compra un año de tiempo para que Pemex no tenga que salir a buscar dinero en los mercados internacionales, y eso es un alivio, ya que sería muy difícil levantar dinero hoy, pero lo importante es tener una estrategia adicional que le resuelva a esta empresa su problema más apremiante, que es incrementar la inversión en exploración de nuevas reservas y mayor producción de crudo.

Mi preocupación está en que la reforma energética es la que nos podría ayudar a resolver el problema, pero el Presidente la tiene congelada y no reconoce que Pemex no cuenta con los recursos ni la tecnología para hacer las inversiones requeridas.

En la reforma energética se establecen reglas para que los inversionistas asociados con Pemex nos den la oportunidad de aprovechar mucho mejor nuestro petróleo; el Presidente dice que los flujos de inversión recibidos —desde que se firmó la reforma— son muy pequeños, y probablemente sea cierto, pero toda reforma estructural toma tiempo.

Petróleos Mexicanos requiere cirugía mayor, y le haría mucho bien hacerle frente a sus oportunidades asociándose con los grandes jugadores de la industria, sin que eso signifique renunciar a la rectoría de la actividad. ■