

MARIO  
MALDONADO

Historias de NegoCEOs



## Pemex, riesgo sistémico mundial

**E**l alto endeudamiento de Pemex se ha convertido en un riesgo potencial para el sistema financiero mundial. En el gobierno del presidente López Obrador no lo han querido reconocer, porque piensan que la van a 'salvar', pero las decisiones erráticas de sus funcionarios cada vez hundén más a la petrolera mexicana y generan una mayor presión para la deuda soberana del país.

Pemex anunció ayer que canceló su contrato de servicios con la calificadoradora de valores Fitch Ratings, que en abril del año pasado

le quitó el grado de inversión, dejando sus bonos en calidad de chatarra. Pese a ello y a que es la petrolera más endeudada del mundo, la Secretaría de Hacienda había logrado salir a los mercados a refinanciar sus pasivos de corto plazo, si bien a una tasa mayor que antes, aún con alto apetito de los inversionistas.

Los cerca de 110 mil millones de dólares de deuda que arrastra Pemex, de los cuales cerca de 90% están entre inversionistas internacionales y al menos 80% están en dólares, han generado

una percepción de riesgo muy alta en el mercado, la cual es respaldada por exfuncionarios de las administraciones anteriores. Dos exsecretarios de Hacienda confirmaron a este espacio que la deuda de Pemex implica un riesgo sistémico global, toda vez que los tenedores de sus bonos son en buena medida los fondos más importantes del mundo.

Algunos de los principales fondos de pensiones invertidos en Pemex son el Federal Retirement Thrift y el New York State Common, de Estados Unidos, así como el Canada Pension, de Canadá. Entre los *hedge funds* que tienen con posiciones relevantes están los estadounidenses BlackRock, Bridgewater Associates y el británico Man Group.

Los analistas que reportan los movimientos de Pemex a los inversionistas aseguran que la empresa tiene el estatus de *too big to fail* (demasiado grande para de-

jarla caer), debido al respaldo del gobierno mexicano. De ahí que no había sido considerada antes como un riesgo sistémico; sin embargo, decisiones como la de apostar por una refinería multimillonaria en lugar de destinar recursos a su principal negocio, que es la producción y exportación de crudo; el alto apalancamiento sobre sus proveedores y contratistas; la cada vez más grande dependencia a los apoyos fiscales y financieros del gobierno y su correlación con la calificación de deuda soberana; los malos resultados operativos; la difícil tarea de recuperar el grado de inversión y el menosprecio hacia las calificadoras hacen que este escenario sea posible.

En diciembre del año pasado, Fitch expuso que Pemex necesitaría más apoyo del gobierno, a partir de una propuesta que hizo la fracción de Morena en el Senado. Hace unas semanas trascendió

**Dos exsecretarios de Hacienda confirmaron que la deuda de Pemex implica un riesgo sistémico global**

que Hacienda reduciría su carga fiscal en 3.7 mil millones de dólares y adicionalmente la capitalizaría con mil 600 millones de dólares.

En lo que va de la administración actual, Pemex ha recibido apoyos gubernamentales cercanos a 500 mil millones de pesos, cifra similar a las pérdidas reportadas en 2020 (480 mil mdp)

En el horizonte, dos propuestas presentadas por legisladores de Morena y consejeros independientes de la empresa se vislumbran: el uso de los remanentes del Banco de México para liquidar deuda, y la colocación de Petrobonos nacionales, un salto a 1970. Sobre esta segunda opción, el secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, ha dicho que no es viable. Sobre qué Pemex representa un riesgo sistémico, también dijo a este espacio que no lo considera así. El problema es que los inversionistas lo ven cada vez con mayor preocupación, por eso exigen cupones más altos cuando colocan deuda de Pemex. ●

mario.maldonado.  
padilla@gmail.com  
Twitter: @MarioMal