

Dan la vuelta a Pemex

Reacios, durante décadas, los gobiernos priistas y panistas a reducirle a Petróleos Mexicanos una carga fiscal que convocaba a la asfixia, en la comodidad de que ésta llegó a representar 42% del ingreso tributario del país, el nuevo gobierno se atreve a dar el paso pese al grave riesgo de desempate en relación con el gasto programado y programable.

Bajo la promesa de ofrecer un marco integral, el primer paso será cancelar el tributo por Derechos de Utilidades Compartidas para pagos petroleros con producción menor a 400 mil barriles diarios. El ahorro alcanzará entre 25 y 30 mil millones de pesos. El propósito total es permitirle liquidez a la empresa productiva de Estado frente a la carga brutal que representa el pago del servicio de una deuda que en el sexenio pasado, sin focos rojos al calce de las calificadoras, se duplicó irresponsablemente, pasando de 1 a 2 billones de pesos.

Lo inaudito del caso es que durante 2016 y 2017 Pemex registró los montos de inversión más bajos de su historia. Impedida moral y físicamente de incrementar el fardo, la empresa ha tratado de disminuirlo por dos vías, la amortización de los créditos o papeles de deuda de corto plazo y el refinanciamiento, es decir canjear deuda vieja por nueva en mejores condiciones de pago.

Hasta hoy la resta es de 18 mil millones, lo que reduce a 43.5% de sus ingresos el costo financiero. Bajo el mismo escenario se pactó ayer la renovación de una línea de crédito por 8 mil millones de dólares pactada en el sexenio pasado con tres bancos: el estadounidense JP Morgan, el japonés Mizuho Securities y el inglés HSBC. Convenida una redención a un plazo de tres años, ahora se alarga a cinco.

Bajo el acuerdo, 2 mil 500 millones se utilizarán para refinanciar deuda y el resto para dotar de capital de trabajo a la empresa. Reducido el brutal robo de combustibles desde dentro y fuera de la empresa, durante abril pasado los ingresos de Pemex crecieron en 6.7%.

Aunque no hay nada escrito, es evidente que el nuevo escenario podría alejar el escozor de las calificadoras de deuda, dado que no se está recurriendo al Fondo de Estabilización y se garantiza la posibilidad de la empresa para operar en tareas de exploración, lo que en la carambola ofrecería certeza de pago de la deuda. Respiro para Pemex

Toluca languidece. Colocada en principio como alternativa frente a la cancelación del proyecto para el Nuevo Aeropuerto de México en Texcoco, la terminal aérea de Toluca se está convirtiendo en fantasma. El tráfico de vuelos ha descendido 28% en lo que va del año. La jauja del segundo sexenio panista se derrumbó a la quiebra de Mexicana, cuyos slots en el aeropuerto de la Ciudad de México los ocuparían Interjet, Volaris y Aeroméxico, abandonando la capital del Estado de México.

Crédito a Pemex, el secreto está en el aval

Si lo que quería el presidente Andrés Manuel López Obrador era generar una reacción positiva de los mercados y de los ciudadanos ante la reacción cambiaria y bursátil, por el anuncio de la renegociación de una parte de la deuda de Petróleos Mexicanos, eligió un muy mal día para ello. Justo el día en que China y Estados Unidos disparan sus más poderosos obuses en medio de la guerra comercial, llega este anuncio.

Por lo demás, es una noticia muy positiva que el gobierno federal haya logrado que tres instituciones bancarias internacionales acordaran otorgar un préstamo a la alicaída empresa petrolera mexicana. El crédito sindicado hasta por 8,000 millones de dólares que acordó Pemex, con el aval del gobierno mexicano, permite mejorar los plazos y las tasas de interés que paga una parte del endeudamiento de la petrolera.

Pero a diferencia de las épocas de los neoporfiristas, que habrían anunciado el acuerdo con J.P. Morgan, HSBC y Mizuho Securities, a través de un comunicado y quizá una conferencia de los financieros del gobierno federal, aquí se convoca al bombo y platillo de la conferencia matutina, con todo y desmañanada de los banqueros acreedores. El montaje incluía el rasgado de vestiduras de sus analistas y periodistas que tomaban esto como una evidencia de cómo la prensa fifí desacreditaba a Pemex, sus proyectos absurdos y a sus funcionarios, mientras que los banqueros del mundo generosamente abrían la cartera para respaldar al Pemex de la 4T.

Sólo que ésta es una operación de lo más neoliberal que puede existir, porque estos bancos sólo pueden acceder a un préstamo de este tamaño si tienen las garantías suficientes de que van a cobrar. El cambio que vimos desde Palacio Nacional es que ahora la empresa petrolera se endeuda con “riesgo México” y no con “riesgo Pemex”. Lo cual, a estas alturas, no podría ser de otra manera.

¿Alguien dejó de notar quién firmaba por parte del gobierno mexicano el contrato crediticio entre los tres bancos globales y la empresa petrolera? Sí, la firma plasmada en ese documento es la del presidente de la República. O sea que Pemex obtuvo 8,000 millones de pesos en créditos para refinanciar su deuda con cargo al riesgo país de la deuda soberana mexicana.

El monto de la **deuda de la petrolera**, que supera los 100,000 millones de dólares, más su baja producción de crudo, además de sus equivocados proyectos de inversión en refinación y no en extracción, con el agregado de las dudas sobre la capacidad profesional de su directiva, harían de prestar a Pemex un negocio de muy alto riesgo.

Los bancos privados son negocios que responden a sus accionistas. No cuenta si les gusta o no una forma de hacer política. Ellos ven si el dinero que prestan se puede recuperar. Una vez que analizan ese costo de oportunidad, abren la chequera o le comunican al solicitante que no hay manera. Aquí, en este caso, los tres bancos globales tienen el aval que necesitaban para llevar a cabo la operación.

Así que, si el gobierno mexicano pone la firma de garantía, cambia la perspectiva de los prestamistas. Pemex es como la mona que se viste de seda. El prestigio que tienen las finanzas públicas mexicanas sale al rescate de la empresa. Pero Pemex, con todo y este refinanciamiento, mona se queda con todos sus problemas.
ecampos@economista.com.mx