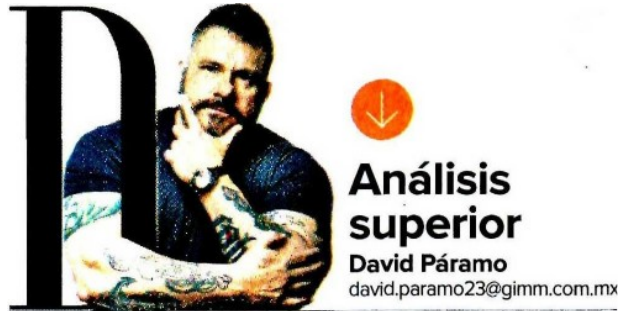


Fecha 04.05.2020	Sección Dinero	Página 1
----------------------------	--------------------------	--------------------



Fracaso anunciado

Análisis Superior,
David Páramo



Fracaso anunciado

El que Petróleos Mexicanos no haya presentado estados financieros con el pretexto de las medidas sanitarias ante la pandemia, ratifican que la administración del dúo **Rocío Nahle-Octavio Romero** es desastrosa desde cualquier punto de vista.

Pemex tiene problemas estructurales, ya que la estrategia planteada por la 4T era muy equivocada ante la caída de los precios internacionales del petróleo y se convirtió en insostenible; problemas que se hacen más graves por una administración profundamente incapaz.

Quienes están al frente de Pemex, quizá confiados por sus agarraderas políticas, tienen una ideología setentera, pero se aferran a los lujos. Contraviniendo los principios de la 4T fue hasta hace unos días que anunciaron que recortarán viajes en primera clase, telefonía celular y esas cosas que parecen centavos si se comparan con el dispendio y exceso de personal que recorre a esta empresa estatal.

Comencemos por el comunicado que envían a las autoridades bursátiles de Estados Unidos, argumentando la pandemia. Se trata del recuento de lo que sucedió el año pasado, es decir, no se requiere una gran cantidad de juntas presenciales para tenerlo listo.

Suponiendo sin conocer, confirman la profunda ineptitud de una empresa que aduce sin rubor que sus malos resultados al cierre del primer trimestre se deben a pérdidas cambiarias cuando tienen ingresos en dólares. Sin meterse en la operación de la tesorería, queda demostrado que dejar de vender en el extranjero es un gravísimo error.

Resulta mucho peor cuando, tratando de que no se notara mucho, confiesan que su auditor externo, KPMG, dice que tiene dudas sobre la viabilidad de la empresa. Esto sí precipitará la caída en las calificaciones, ya sólo en una tiene grado de inversión y aumentará más sus costos de financiamiento y la presión sobre las finanzas públicas. Ante la imposibilidad de ir a los mercados, es de esperarse que la Secretaría de Hacienda tenga que suplir los costos de financiamiento de la petrolera.



Continúa en siguiente hoja

Fecha 04.05.2020	Sección Dinero	Página 1
----------------------------	--------------------------	--------------------



REMATE SOBERANO

De no corregirse inmediatamente hará que la deuda soberana y todas las emisoras privadas pierdan el grado de inversión.

Quizá por los problemas que pueden causar los auditores, los de la otra empresa estatal hicieron una asignación directa. El *Padre del Análisis Superior* le informó oportunamente que CFE decidió asignar directamente. Quizá hoy tengan la bendición de la Secretaría de la Función Pública, pero eso no les será eterno a quienes defienden a su jefe.

De la información oficial de Pemex se desprende que están vendiendo menos, teniendo pérdidas antes del pago de impuestos (lo que demuestra su baja capacidad de gestión), caída en las ventas y un deterioro gravísimo en su salud financiera a pesar de las inyecciones masivas de recursos que les ha dado el gobierno federal, ya sea por medio de cambios en su régimen fiscal o inyecciones de recursos, los cuales, este año, se plantean en más de 150 mil millones de pesos. Los datos, contra los que no hay discusión, demuestran que Pemex está en uno de los peores momentos de su historia y que mantener el rumbo actual generará que la caída sea muchísimo más grave, sino es que arrastra a la

economía en su conjunto.



REMATE DETENIDO

Desde octubre, el gobierno federal prometió que habría un plan energético con la participación de la iniciativa privada. Como sabe, el asunto se ha venido posponiendo a pesar de que en abril el Presidente de la República prometió que ahora sí se presentaría como parte de los trabajos para la reactivación de la economía tras la pandemia.

La razón es muy sencilla. Cualquier plan energético pasa por reconocer el fracaso de Pemex y la estrategia seguida por esta administración.



REMATE PANDÉMICO

El que Estados Unidos esté abriendo su economía y que esté presionando para que México establezca con claridad cuáles son las actividades consideradas como prioritarias, está siendo muy mal tratado por la 4T.

Han optado por un discurso de tipo nacionalista, cuando la falta de coordinación con nuestro principal mercado puede generar consecuencias sustancialmente más graves.