

**PASIVO LABORAL, LA MAYOR CARGA DE PEMEX**

Banamex realizó un análisis donde advierte que la paraestatal tiene una importante descapitalización por las pérdidas de 2009, y que las obligaciones laborales pueden afectar su desempeño.

# Pasivo laboral de Pemex, pesado lastre

□ *Advierten sobre efecto adverso en el desempeño de la petrolera*

■ **Representa 44.7% de los activos totales: Banamex**

■ **Destaca entre las causas del patrimonio negativo**

Esther Arzate

El aumento del pasivo laboral de **Petróleos Mexicanos (Pemex)** representa una de las principales causas —si no es que la principal— de que la paraestatal presente un patrimonio negativo y puede causar un efecto adverso en el desempeño de la **petrolera**.

En un análisis sobre la deuda de **Pemex** que elaboró Acciones y Valores Banamex, sus analistas advierten que el aumento en los precios del **petróleo** ha mejorado los indicadores operativos y financieros de la **petrolera** mexicana, pero continúa el patrimonio (capital) negativo y el elevado pasivo laboral.

La empresa mantiene un elevado apalancamiento financiero, como resultado de una importante descapitalización influida por las pérdidas netas registradas en 2009, así como por la alta magnitud del pasivo laboral, indican al señalar que si bien las obligaciones laborales no representan un compromiso de pago actual pueden ser exigibles en el futuro y su efecto en el desempeño de la paraestatal sería negativo.

La preocupación de los analistas por el aumento en el pasivo se sustenta en que al cierre del primer trimestre del año los activos

totales de la empresa ascendieron a un billón 325 mil 266.7 millones de pesos y el pasivo laboral representa 44.7 por ciento de los activos totales.

La reserva destinada para las obligaciones laborales que forma parte del pasivo de largo plazo continuó su tendencia creciente al ubicarse en 592 mil 505 millones de pesos, lo que implicó un incremento de 16.4 por ciento respecto al primer trimestre de 2006 y de 2.8 por ciento respecto al cierre del año pasado.

Asimismo, la reserva para pasivos laborales representa 50.3 por ciento del total del

pasivo a largo plazo —un billón 177 mil 305.2 millones— y 42.6 por ciento del pasivo total de la paraestatal.

## Apalancamiento

Por otro lado, la deuda neta de **Pemex** mostró un ligero incremento de 3.7 por ciento, al pasar de 487 mil 357 millones de pesos al cierre del primer trimestre del año pasado a 505 mil 509 millones al 31 de marzo de este año, lo cual se debió a un aumento de 20.6 por ciento en la deuda de corto plazo.

Sin embargo, una reducción de 4.1 por ciento en la deuda de largo plazo, la cual representa cerca de 85 por ciento de la deuda total de la compañía **petrolera**, influyó de manera significativa para que el aumento en la deuda neta de la

empresa no fuera mayor.

Los especialistas de Acciones y Valores Banamex indican que el elevado apalancamiento de **Pemex** mostró un cambio significativo al pasar de 134.4 veces el capital contable (patrimonio) a un apalancamiento negativo de 20.8

veces, debido a una importante descapitalización, la cual ha sido ocasionada principalmente por la elevada magnitud de la reserva para beneficios a empleados.

En contraste, señalan que debido a mayores precios del crudo de exportación, así como a mayores volúmenes de ventas, los principales indicadores operativos de **Pemex** como ventas totales y flujo operativo aumentaron 36 por ciento —al pasar de 226 mil 392 millones de pesos a 307 mil 875 millones— y 60.1 por ciento, respectivamente, mientras que el resultado neto pasó de una pérdida de 26 mil 998 millones de pesos a una utilidad de mil 443 millones de pesos.

Además, el precio promedio de la mezcla mexicana mostró en los primeros tres meses del año una recuperación de 82.4 por ciento, al pasar de 39.14 a 71.40 dólares por barril.

Como consecuencia de un cambio de pérdida a ganancia cambiaría, el resultado integral de financiamiento mostró un cambio favorable al pasar de 20 mil 271 millones de pesos a un ingreso de 14 mil 233 millones de pesos.

A pesar de un importante aumento de 94.19 por ciento en las importaciones, princi-



palmente por mayores compras de petrolíferos, el saldo superavitario de la balanza comercial de Pemex aumentó 54.7 por ciento, debido a la favorable comparación trimestral del precio promedio del petróleo.

*El precio promedio de la mezcla mexicana mostró una recuperación de 82.4% en el primer trimestre*

