

Pesos y Medidas

FRANCISCO J. NÚÑEZ DE LA PEÑA

Valor de Pemex

Pemex es “un organismo descentralizado, con personalidad jurídica y patrimonio propios”. El 30 de junio pasado su patrimonio era negativo.

Las empresas privadas deben crear valor para sus dueños. Si no, tarde o temprano, desaparecen. Cuando los pasivos de una empresa superan a sus activos, es decir, cuando el capital es negativo, la empresa está quebrada.

Según su ley orgánica, **Petróleos Mexicanos (Pemex)**, “creado por decreto el 7 de junio de 1938, es un organismo descentralizado, con personalidad jurídica y patrimonio propios”. Pero el 30 de junio del 2010 su patrimonio era negativo: -83,504 millones de pesos. El 28 de julio, **Pemex** dio conocer sus resultados financieros durante el primer semestre del 2010: la pérdida neta fue de 18,662 millones de pesos, cantidad menor a la del mismo lapso del 2009 (25,839 millones).

En contraste, en el primer trimestre del 2010, **Petrobras** (empresa petrolera donde el gobierno federal de Brasil participa con 32.1% del capital social y el Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social con 7.7%) tuvo una utilidad de 7.72 miles de millones de reales (<http://www.petrobras.com.br>).

¿Pemex debe crear valor para sus propietarios? En el “Plan de negocios de **Petróleos Mexicanos** y de los organismos subsidiarios 2010-2024” (1 de junio del 2010) se afirma: “**Pemex** requiere de manera urgente implementar una estrategia que le permita mejorar sus resultados y maximizar la creación de valor económico en todas sus actividades, en un marco de seguridad, confiabilidad, rentabilidad y sustentabilidad”.

Pemex también tuvo patrimonio negativo en el 2005 y el 2009. En su informe anual más reciente se dijo: “Al cierre del ejercicio del 2009, el patrimonio de **Pemex** fue negativo en 66.8 mil millones de pesos (US\$ 1 mil millones), en comparación con la cifra positiva de 26.9 mil millones de pesos en el 2008. La va-

riación se debe a la pérdida neta registrada en el 2009 y a las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores”. Enseguida se aclaró: “Es importante mencionar que los contratos de crédito vigentes no incluyen acuerdos financieros o eventos de suspensión de pagos que podrían originarse como resultado del patrimonio negativo”.

Los pasivos eran mayores que sus activos (1,398.9 versus 1,332.0 miles de millones de pesos) y 41.2% de los pasivos era “Reserva para beneficios a los empleados”.

Sin duda, una debilidad de **Pemex** es su gran endeudamiento. Algunas agencias calificadoras han expresado su preocupación acerca de la capacidad de este organismo para obtener financiamiento adicional y aumentar su inversión, necesaria para mantener su producción y acrecentar las reservas de hidrocarburos de México.

En su portal leo: “**Petróleos Mexicanos** es la mayor empresa de México y de América Latina”. Desafortunadamente, no es la más eficiente. **Pemex** y el Sindicato de Trabajadores Petroleros de la República Mexicana acordaron recientemente un aumento al salario ordinario de 4.9% y un incremento a las prestaciones por 0.41%, a partir del 1 de agosto próximo.

El boletín respectivo (29 de julio) informa: “Adicionalmente pactaron, por primera vez, un convenio de productividad empresa-sindicato que contempla 1.11% de aumento a productividad, con el compromiso de generar ahorros por al menos 1,000 millones de pesos en los siguientes 12 meses”. ¿Por primera vez desde 1938?

Mil millones de pesos equivalen a 6.3% de los gastos de distribución y transporte en el primer semestre del 2010, 3% de los gastos de administración o 2% de los gastos generales.

fnunez@eleconomista.com.mx

