

■ VÍCTOR CARDOSO

■ La calificadora considera que “tomará tiempo” llevar a cabo una reforma energética

## Se debilita la situación financiera de Pemex por la “carga fiscal”, advierte Fitch Ratings

La situación financiera de Petróleos Mexicanos (Pemex) se ha debilitado debido a la “importante carga fiscal”, que en los últimos cinco años se reflejó en transferencias al gobierno federal de 54 por ciento sobre las ventas, o 122 por ciento sobre su resultado operativo y se espera que presente un flujo negativo al menos durante los próximos dos o tres años, advirtió Fitch Ratings, una de las agencias de calificación de deuda más importantes del mundo.

En un reporte sobre la situación que guardan las finanzas de Pemex, resaltó que la petrolera sigue aportando entre 30 y 40 por ciento de los ingresos del gobierno federal y “como resultado, el balance general se ha debilitado y se reflejó en un capital contable negativo”, que se revirtió en el primer trimestre de 2012 al adoptar las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera.

“La significativa carga impositiva de Pemex ha limitado su acceso a generación interna de fondos, forzando una creciente dependencia de financiamiento externo. La deuda total a marzo de 2013 fue de 61 mil millones de dólares, la cual se incrementa casi al doble, a 106 mil 300 millones, cuando se ajusta por los pasivos laborales no fondeados”, señaló la agencia calificadora.

Ahora, con la intención del actual gobierno de impulsar una reforma energética, Fitch consideró que su implementación “tomará tiempo” y por tanto no se anticipan cambios materiales en el sector energético a mediano plazo.

“Fitch prevé que Pemex presente un flujo libre de efectivo negativo durante los próximos dos a tres años, considerando el precio de pe-

tróleo utilizado por Fitch, mientras continúa implementando considerables inversiones para mantener y potencialmente incrementar los volúmenes de producción. Parte importante de este flujo negativo debe ser financiado con fondos del pre-

supuesto federal. Los recientes descubrimientos en aguas profundas podrían aumentar significativamente sus volúmenes de producción y reservas. Sin embargo, su desarrollo puede presentar un desafío, debido a la limitada experien-

cia de Pemex en la exploración de petróleo y gas en aguas profundas y su falta de experiencia en la producción en aguas profundas. Adicionalmente, requerirá inversiones de capital significativas”.

Como ejemplo la agencia dijo

que, para los últimos 12 meses terminados el 31 de marzo pasado, los fondos generados por la operación de la petrolera mexicana sumaron unos 12 mil 400 millones de dólares que, frente a los 15 mil 500 millones de inversiones, “resultó en un flujo de efectivo libre negativo de mil 300 millones”.

### Dependencia del crédito

Apenas el martes, Pemex reabrió su programa de colocación de certificados bursátiles en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) con una emisión de ese tipo de bonos por 2 mil 500 millones de pesos. En el “horno” mantiene otro tramo de 10 mil millones de pesos como parte de un programa autorizado hasta por 300 mil millones de pesos. De ese total la empresa ya ha realizado colocaciones por 129 mil 186 millones, equivalente a 43 por ciento del total.

Según Pemex, este año recurrirá al financiamiento interno y externo por 9 mil 700 millones de dólares. Entre 4 mil y 5 mil millones de dólares se conseguirán en los mercados internacionales; entre 2 mil 500 y 3 mil millones de dólares en el mercado nacional, además de créditos con agencias internacionales especializadas en exportación, entre mil 500 y 2 mil millones de dólares y con otro tipo de financiamiento, se obtendrían entre mil y mil 500 millones.