



## Coberturas petroleras se activarán en 2015, tras pagarlas por 6 años

---

Por primera vez en seis años, este 2015 se activarán al 100 por ciento las coberturas petroleras contratadas por el gobierno federal para garantizar los ingresos públicos, amortiguar los efectos negativos a causa de la volatilidad en el precio del petróleo y el hecho de que cerca de 34 por ciento de los ingresos sean petroleros, señalaron expertos consultados. De acuerdo con Isaac Velasco, analista de BX+, “estas coberturas ya están pagadas”. Explicó que se trata de un mecanismo en el que, cuando el petróleo cotiza en niveles altos como el año pasado, todos los excedentes que no están presupuestados se asignan a pagar faltantes y lo que resta se envía a todos los fondos petroleros, los cuales tienen la finalidad de acumular recursos para contratar cada año estas coberturas y en caso de haber variaciones importantes en el precio del petróleo, completar los faltantes que hay en las finanzas públicas.

La primera es que los ingresos federales están protegidos, pero no va haber excedentes, porque estos se darían si el barril cotizará por arriba de los 76.4 dólares, que es el precio por el que fueron contratadas las coberturas.

“Entonces no habrá excedentes repartibles para los estados, y los estados que ya se habían acostumbrado a usar excedentes, tendrán que apretarse el cinturón”, explicó Luis Miguel Labardini, analista de Marcos y Asociados.

En segunda instancia, las coberturas no protegen los ingresos de Pemex, entonces tendrá que reducir su gasto de inversión o corriente, y está optando por el segundo como se vio con los recortes de personal contratado por outsourcing; en tanto, ya agotó el 38 por ciento de su deuda en enero.

“El nivel de la deuda neta de Pemex va aumentar significativamente este año”, consideró el especialista.

Estimaciones de BX+ indican que el precio por barril de la mezcla mexicana promediará 59.60 dólares en 2015.

“Las coberturas petroleras garantizan un precio de al menos 76.4 dólares para 2015. Si la mezcla se mantuviese en 50 dólares por barril, el costo de no tener coberturas habría sido de 300 mil millones de pesos. Muy superior al costo de las coberturas, de 10.5 mil millones de pesos”, señaló la institución bancaria.

La activación de coberturas dependerá de “cómo evolucione el precio promedio anual en 2015.

Hay un rezago de dos meses entre el precio top y el precio de ingreso por la cobranza de Pemex.

Entonces para noviembre de 2015 vamos a saber cuál fue el precio promedio para efectos presupuestarios.

“En ese momento se analiza si el precio estuvo por arriba o por abajo del precio de la cobertura y si queda abajo,

se ejerce”, explicó en entrevista Miguel Messmacher, subsecretario de Ingresos de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

## **RIESGOS PARA LOS ESTADOS**

Sin embargo, se observan riesgos, principalmente con relación a los montos que se destinan a los estados y municipios, pues estos no están protegidos por las coberturas, explicó por su parte Gerardo Carrillo, director de Finanzas Públicas de Fitch Ratings.

Si bien se cuenta con el Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas, “si se mantienen los niveles de tipo de cambio y del precio del barril como hasta ahora, los recursos no serían suficientes para compensar la caída en las participaciones”.

Apuntó que puede haber una merma importante en la Recaudación Federal Participable.

Por su parte, Francisco Vázquez, analista de Moody’s, consideró que por el momento el IEPS a gasolinas, que se destina a los estados, compensará la caída en los precios del petróleo, pero si el precio “cae a 20 dólares, a un precio demasiado bajo, probablemente no cubra los recursos”.

Carrillo recordó que hoy se vive una situación similar a la de 2009, cuando cayó el precio del petróleo y también hubo elecciones.

Ese año se potenció el FEIEF afectando los flujos futuros, pues se tomaron créditos con el sistema nacional, por 40 mil millones de pesos.

Anotó que en los estados donde hay elecciones será difícil contener el gasto, por lo que se observaría un déficit en el primer semestre del año y en el segundo se implementarían acciones para equilibrar los presupuestos.