

## Arena Pública

Los hechos como son, sin reservas

### **Estados petroleros pagarán la medida en Pemex: Moody's**

La medida de Pemex le saldrá cara a los estados petroleros. El recorte en la producción anunciado por la empresa productiva del Estado la semana pasada será un factor negativo en la calificación crediticia de Campeche, Tamaulipas, Veracruz y Tabasco.

En un reporte, la calificadora crediticia Moody's advirtió que el Ramo 28, fondos de libre disposición que reciben los gobiernos subnacionales derivados de la renta petrolera y la recaudación federal participable, caerá alrededor de 5% respecto a lo que se esperaba en el presupuesto de egresos 2015.

Esto, toda vez que Pemex reducirá su producción a 2.2 millones de barriles diarios desde los 2.4 millones programados en el Presupuesto de Egresos a causa de la drástica caída de la cotización del crudo en los mercados internacionales: en más del 50% desde junio pasado.

Con pérdidas diferenciadas entre los estados que rondan el 3% y el 12%, la calificadora esperó que la pérdida de recursos por el Ramo 28 (mejor conocida como Participaciones) para la mediana de los estados mexicanos sea de aproximadamente el 8%; siendo los principales estados petroleros los más afectados.

#### **La sábana del FEIEF les deja los pies descubiertos**

Al cierre de enero de 2015, los recursos disponibles en el Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF) alcanzaron los 36 mil millones de pesos. Éste es el seguro de vida de los estados en caso de una caída en las Participaciones Federales.

Estos recursos, comentó la calificadora, representan el 6% del total de las Participaciones Programadas, con lo cual los recursos del FEIEF no podrán compensar la caída total del Ramo 28 estimada por Moody's.

Sin embargo, su distribución lleva a que los estados petroleros tengan la necesidad de endeudarse después de que se distribuya el FEIEF este año.

Moody's argumentó que al recorte productivo anunciado por Pemex se suma al recorte presupuestal anunciado en enero por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) por 62 mil millones de pesos en 2015 en la empresa, así como la caída natural y progresiva de su producción en los pozos de Campeche y Tabasco.

De esta manera, asumiendo que se distribuya el FEIEF, para Veracruz y Tamaulipas Moody's estimó un déficit de 2%, uno de 4% para Tabasco y de 5% para Campeche.

Según la propia calificadora en otro reporte del pasado 24 de febrero, Campeche está en fuego cruzado, toda vez que este año también albergará elecciones para gobernador: periodo bien conocido en México por el exceso del gasto para agradar al electorado.

“Precios bajos sostenidos y caídas adicionales en la producción reducirían el nivel de participaciones a programarse en el 2016, una situación negativa que se vería amplificada en caso de que los recursos del FEIEF se utilicen este año”, finalizó Moody’s en su reporte.

Las Participaciones representan alrededor de 30% del presupuesto de la mediana de los estados mexicanos y son la fuente de pago de 88% de la deuda de los gobiernos estatales y municipales.

Actualmente Tamaulipas, Veracruz y Tabasco cuentan son catalogados por Moody’s como sujetos de bajo riesgo crediticio, así como Campeche por parte de Fitch Ratings.