

El régimen fiscal orilla a la empresa a endeudarse

Debilitan a Pemex y luego la rescatan

Prevén que reciba hasta 10 mmdd durante este 2016, estima S&P

ALEJANDRA LÓPEZ

Primero la Secretaría de Hacienda y Crédito Público debilitó las finanzas de Pemex y ahora la quiere rescatar.

El régimen fiscal de la ex paraestatal es tan oneroso que Pemex paga alrededor del 100 por ciento de su utilidad operativa al Gobierno federal a través de impuestos y derechos, de acuerdo con datos de Moody's.

Nymia Almeida, analista senior de Pemex para Moody's Investors Service, señaló que las inversiones y el gasto deben cubrirse con deuda.

"Tenemos gráficas donde se paga alrededor del 100 por ciento de su utilidad operativa, va hacia el Gobierno en forma de impuestos. Todo lo demás, las inversiones, se pagan con deuda.

"La empresa no tiene su propio dinero para invertir sino que tiene que tomar prestado porque la utilidad operativa se va completita en forma de impuestos", dijo.

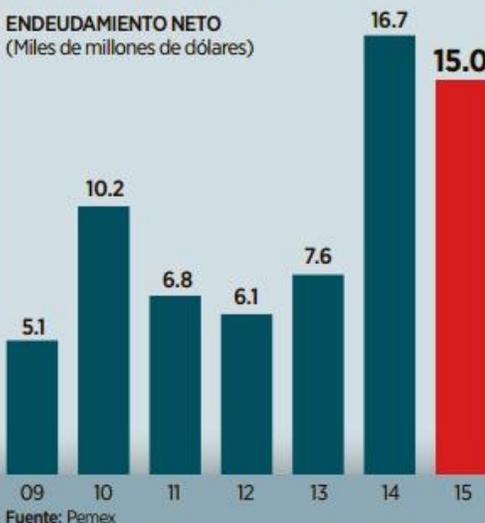
Moody's recientemente rebajó la calificación de la petrolera para emisiones de deuda y podría volverlo a hacer en los siguientes meses.

"El marco fiscal es el problema porque yo (Gobierno) saco todo de la empresa. Si todo está bien, pues no hay problema, pero si la empresa tiene un problema, voy a tener que ayudarla.

Debe hasta los fierros

El endeudamiento neto de Pemex va al alza pues lo utiliza para financiar sus operaciones.

ENDEUDAMIENTO NETO
(Miles de millones de dólares)



¿No sería mejor dejarle su dinero y que ella lo maneje? Es una situación que el Gobierno va a tener que tomar", señaló la especialista.

No obstante, también debe reducir sus costos de operación ante la caída en los precios del petróleo.

"Es de las pocas empresas en el mundo que no se ajustó rápidamente a los precios.

"La empresa tiene que entender la realidad, reaccionar y ajustar las salidas de efectivo a las entradas que son mucho menores porque bajaron 70 por ciento", dijo.

El pasado 27 de enero Hacienda anunció que apoyaría a Pemex con sus finanzas dete-

rioradas tras la caída de sus ingresos por el desplome de los precios.

Almeida dijo que aún se esperan detalles de cómo se realizará la operación, aunque este movimiento es positivo a los ojos de Moody's.

"La empresa tiene ya demasiada deuda, más el pasivo laboral, y poner más deuda en la empresa en los tiempos en que los precios (del petróleo) están bajísimos es muy arriesgado. Eleva su riesgo de incumplimiento.

"La calificación de Pemex, si no fuera por el Gobierno, sería Ba3 y eso no es grado de inversión, sino grado especulativo", añadió.

SE AGARRAN DE PENSIONES

Fabiola Ortiz, analista de Pemex para Standard and Poor's, señaló que los acuerdos alcanzados en 2015 con el Sindicato de Trabajadores Petroleros de la República Mexicana (STPRM) podrían permitir que este año la petrolera reciba 10 mil millones de dólares.

"En noviembre se firmó un acuerdo de las obligaciones por pensiones donde el Gobierno se comprometió a dar un peso por cada peso ahorrado en Pemex".

Con el sindicato se lograron acuerdos para reducir este pasivo en 20 mil millones de dólares.