



¿Cuánto y cómo se reducirá el encaje fiscal en Pemex?

La revisión a la posición financiera de Pemex, que dirige **Emilio Lozoya**, que han realizado las calificadoras de deuda, considera el impacto que tiene la caída del precio sobre su flujo de efectivo, su capacidad para servir su deuda y el peso del encaje fiscal que tiene sobre su flujo de caja y liquidez de corto plazo.

Según S&P, si Pemex no tuviera el soporte del gobierno federal, su calificación sería de "BB", pero no sólo considera el efecto de la caída del precio del crudo en su flujo, sino el pago de impuestos directos e indirectos y el monto total de los pasivos de pensiones de Pemex, a pesar de que el acuerdo alcanzado el 11 de noviembre del año pasado con el ST-PRM, que encabeza **Carlos Romero Deschamps**, implicó un ahorro neto de \$186,482 millones de pesos que ya no se contabilizan en el balance.

Ese monto fue auditado por una empresa que determinó Hacienda, y el 24 de diciembre, justo el día previo a la Navidad, Hacienda, que encabeza **Luis Videgaray**, entregó títulos de crédito por 50 mil millones de pesos a Pemex, esto es, menos de una tercera parte de la reducción anual del pasivo acordado. ¿Se acuerda que en los foros se dijo que por cada peso de reducción aceptado por el sindicato que el gobierno aportaría un peso para fondear el pasivo?

El título reduce los requerimientos de capital o reservas de Pemex para cubrir pensiones, pero no le da flujo de efectivo alguno. Ese elemento no se considera en las estimaciones de Moody's, de **Nymia Almeida**, o de S&P, que realiza **Marcela Dueñas**.

¿Y sabe por qué? Porque no se conoce y lo que no se ha logrado transparentar, realmente reduce la calificación crediticia por el deterioro de su posición financiera, es el elevadísimo porcentaje que se queda el gobierno de los mermados ingresos de Pemex.

El título de deuda entregado en Navidad, es un compromiso de pago del gobierno federal, en Udis, que vence en 2050, no negociable ni realizable por Pemex salvo para pagar el pasivo de pensiones en el tiempo. ¡Vamos, no le sirve ni para garantizar el pago de deuda tomada para capital de trabajo!

¿Por qué el porcentaje es tan bajo si se dijo que el gobierno tomaría una porción equivalente a la reducción del pasivo? Porque a la letra de los decretos de 2014 en la Ley de Responsabilidad Hacendaria y también la Ley de Deuda Pública, se inscribió “que el gobierno tomaría un porcentaje de los pasivos”, porcentaje que nadie definió y lo determina Hacienda y, resulta en menos de una tercera del ahorro logrado en la negociación laboral.

O sea, la reestructuración de la empresa, pago de pasivos, pago de servicios pago de proveedores, y todo lo que sea pago, o lo saca de la reducción de costos, o lo toma de desinversión de activos, porque capitalización propiamente dicha, ¡está en veremos!

Por lo que se sabe, desde finales de 2014, ante la caída de los precios del crudo, Pemex ha llevado a cabo diversas medidas para reducir el gasto presupuestal. El año pasado quedaron registrados 62 mil millones de pesos, un 11.5% respecto al presupuesto programable autorizado para 2015 por el Congreso y este año, súmele una cantidad similar, que incluye un programa extraordinario para reducir el gasto corriente en servicios personales por 10 mil millones de pesos. El año pasado, el recorte abarcó la cancelación de 11 mil 700 plazas, en su gran mayoría por jubilaciones que no se cubrieron, reducción de tiempo extra, comisiones y viáticos.

Agregue la renegociación “forzosa” de contratos con proveedores y contratistas para optimizar los recursos financieros y darle viabilidad a las operaciones. El ahorro estimado en el área de Procura, con la centralización de la función de compra y abastecimiento, se estima en 33 mil millones de pesos al reducirse en 80% el número de centros de compra, que pasaron de 120 a 25, y disminuir el número de contratos que pasaron de 27 mil a 21 mil.

¿Sabe cuál es la mayor incertidumbre de Pemex y sus proveedores? Saber, ¿cuánto puede soltar Hacienda sin arriesgar la estabilidad de las finanzas públicas?

Desde finales del 2014, ante la caída de los precios del crudo, Pemex ha llevado a cabo diversas medidas para reducir el gasto presupuestal.