



SE DESPISTA AVIÓN DE FLYMEX EN TOLUCA

UN AVIÓN DORNIER 328 DE LA EMPRESA DE JOSÉ ABED SE DESPISTÓ Y COLAPSO EL AEROPUERTO.

INVESTABANK
El Banco Global de México.
www.investabank.com

EL FINANCIERO

AÑO XXXVI N°9704 · CIUDAD DE MÉXICO · MARTES 25 DE OCTUBRE DE 2016 · \$10 M.N. · el fin

EN ALIANZA CON **Bloomberg**

Carga fiscal haría inviable a Pemex: Fitch

Deuda. Se iría a 125 mil mdd en dos o tres años, advierte

La situación financiera de Pemex está en riesgo.

La petrolera enfrentará una insolvencia por una elevada carga fiscal y un paquete de medidas insuficiente, destaca Fitch Ratings.

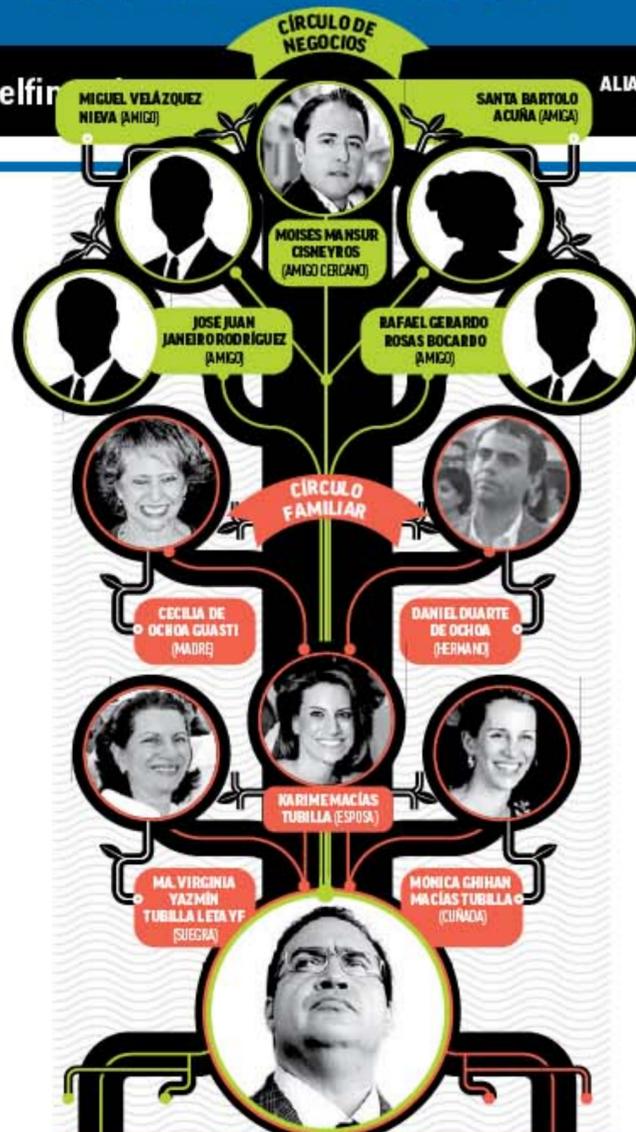
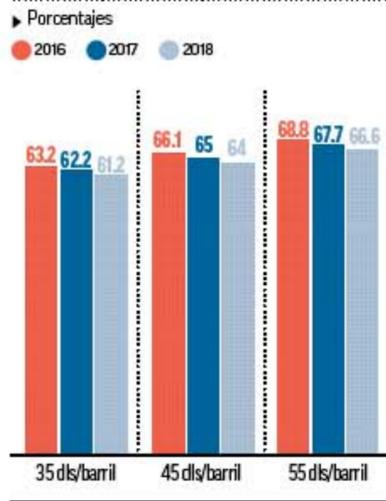
Los impuestos requeridos por el gobierno harán que Pemex se endeude, pues 100 por ciento de éstos se pagan con deuda, precisa un análisis de sensibilidad. Los ingresos netos de la petrolera antes de impuestos, intereses y amortizaciones (EBITDA) serán transferidos al gobierno. Si no hay ajuste fiscal, su deuda se iría a 125 mil millones en dos o tres años. —S. Meana— **PAG. 7**

ENFRENTA UN CAMINO DIFÍCIL

- 1 Hoy la totalidad de los impuestos se pagan con deuda.
- 2 Una deuda de 125 mdd sería mayor a sus reservas.
- 3 Pemex podría haber ahorrado 330 mdd en intereses.

Altos impuestos

La carga impositiva depende del precio al que se venda el barril.



HOY LO EXPULSAN DEL PRI / PÁGS. 54 Y 55

EL ENTRAMADO DE JAVIER DUARTE

Javier Duarte, gobernador con licencia de Veracruz creó un entramado de 40 personas, entre familiares de él, de su esposa, así como amigos para desfalcar a Veracruz por 3 mil millones de pesos. Ayer el titular de Segob dijo que si el gobierno detuvo a *El Chapo*, detendrá a Duarte.

Cae funcionario beneficiado por Graco Ramírez

Jerónimo Bernal Soliveras, director general del Fideicomiso Lago de Tequesquitengo, renunció a su cargo en el gobierno de Graco Ramírez. EL FINANCIERO publicó ayer que el gobernador de Morelos otorgó al menos 24 contratos de obra pública a dos empresas donde Bernal es socio.

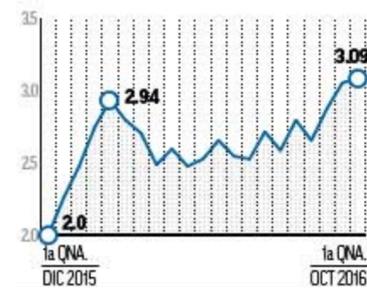
Estos contratos son por cerca de 130.5 millones de pesos.

En un comunicado, se informó que con apego a la política de rendición de cuentas Bernal presentó de forma voluntaria su renuncia. —H. Gutiérrez— **PAG. 60**

PRECIOS AL ALZA

La inflación general lleva dos quincenas por encima del 3.0%, superando la meta puntual del Banco de México.

► Var. % anual del INPC por quincena **PAG. 4**



IMPOSIBLE TANTA VIOLENCIA: NUNCIO

Franco Coppola, el representante del Vaticano, entregó cartas credenciales al presidente. Dijo que un país católico como México no debería tener tanta violencia.

RECIBE EPNA 20 EMBAJADORES/ **PAG. 62**

PUGNA INTERNA EN EL PAN
APOYA CALDERÓN A PANISTAS.
PIDEN SE DEFINA ANAYA. **PÁGS. 56 Y 57**



ESCRIBEN

GABRIEL CASILLAS **PERSPECTIVA GLOBAL** 10

JAIME SÁNCHEZ SUSARREY **SOBRE AVISO NO HAY ENGAÑO** 61

CARLOS MOTA **ESCRITORIO DE NEGOCIOS** 6

CARLOS MENA **COMPETENCIA** 2.0 14

LUIS CARLOS UGALDE **DEMOCRACIA EFICAZ** 52



INVESTABANK

El Banco Global de México.

www.investabank.com

Insostenible, la situación financiera de Pemex: Fitch

SERGIO MEANA

smeana@elfinanciero.com.mx

Los impuestos requeridos por el gobierno a Pemex harán que la compañía se siga endeudando indefinidamente hasta que la compañía se vuelva insolvente, encontró un nuevo análisis de sensibilidad de la agencia Fitch.

Actualmente el 100 por ciento de los impuestos se paga con deuda, señala el reporte de la calificadora con sede en Chicago, que además alerta que este año la totalidad de los ingresos de la petrolera antes de impuestos, intereses y amortizaciones (EBITDA) serán transferidos al gobierno mexicano.

“Pemex tendrá que endeudarse de una manera insostenible, si el gobierno mexicano le continúa demandando distribuciones en forma de impuestos”, dijo Lucas Aristizabal, director senior en Fitch.

“Esencialmente, en lugar que el gobierno pida prestado directamente a inversionistas para financiar su déficit a un costo bajo, Pemex se está endeudando para cubrir 100 por ciento de sus impuestos”, agregó.

Si no hay más ajustes al esquema fiscal, la deuda de Pemex que hoy es de 100 mil millones de dólares podría alcanzar los 125 mil millones en los próximos dos a tres años.

Esto implicaría que la deuda de Pemex sería mayor al valor de todas sus reservas probadas a un valor de extracción de 15 dólares por barril, nivel que Fitch considera insostenible.

Sin embargo, la agencia reconoce que los recientes apoyos del gobierno son -aunque pasos en la dirección correcta- claramente insuficientes para hacer a la compañía sostenible bajo sus propios medios.

“Una reducción en los gastos y en la inversión ponen en riesgo y peligro la viabilidad de la empresa. Las reducciones al fondo de pensiones son bastante complejas y hacer despidos tendría reducciones mínimas”, detalla.

Tan bajo ha sido el apoyo del gobierno a la petrolera que incluso Fitch interpreta que los recortes a Pemex son una señal de este decreciente apoyo del gobierno Federal.

Encontró también que Pemex y el gobierno Federal habrían podido ahorrar 330 millones de dólares al año en el pago de intereses desde mediados de 2014, si el gobierno hubiera permitido disminuir su tasa de impuestos.

FOCOS

Estrategia.

Apenas a principio de mes Pemex anunció que había logrado reestructurar exitosamente parte de su deuda de corto plazo.

Panorama.

La calificadora afirma que ni extrayendo todas las reservas probadas, de las que puede echar mano, podría pagar su deuda.

Realidad.

La totalidad de los impuestos que paga la petrolera al gobierno lo hace con emisiones de deuda en mercados financieros.