

:: EMPRESA TENDRÁ QUE SEGUIR ENDEUDÁNDOSE

Carga fiscal elevada empuja a Pemex hacia la insolvencia

Petrolera ENFRENTA un PAQUETE de MEDIDAS de APOYO insuficiente y un EFECTO económico de LARGO PLAZO por la REDUCCIÓN de CAPEX

RAFAEL GARZA / EL HORIZONTE

De acuerdo con el análisis de sensibilidad de Fitch Ratings, Petróleos Mexicanos (Pemex) enfrenta una insolvencia derivada de una carga fiscal elevada, un paquete de medidas de apoyo insuficiente y un efecto de largo plazo por la reducción de capex.

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

“Los impuestos de Pemex provocarán que transfiera todo su EBITDA en 2016, mientras que es improbable que la compañía logre un flujo de fondos libre en el futuro previsible”, añadió Aristizabal.

Agregó que el paquete de medidas de apoyo anunciado por el gobierno para respaldar a la empresa, aunque representa un paso en la dirección correcta, es insuficiente para que Pemex sea autosostenible.

De acuerdo con la empresa Petróleos Mexicanos muestra costos de pro-

ducción de crudo y gas bastante competitivos, lo que deja poco espacio para reducir los costos de reemplazo. Una disminución extendida de los gastos e inversiones aumentaría los riesgos operativos y presionaría la viabilidad a largo plazo.

Indicaron que también será difícil menguar los requerimientos por gastos

de pensiones y los ajustes de personal proveerán ahorros reducidos.

Las inversiones de capex de Pemex han estado por debajo del costo de reemplazo implícito y no han sido suficientes para subsanar el descenso en la producción.

El anuncio de recortes en inversión seguramente repercutirá en la continua reducción en la producción. Las reservas probadas y la vida de las reservas también podrían disminuir.



FOTO: ARCHIVO

COMPAÑÍA EN RIESGO

Una disminución extendida de los gastos e inversiones aumentaría los riesgos operativos y presionaría la viabilidad a largo plazo