

## LA CARGA FISCAL LE OBLIGA A ENDEUDARSE

# Pemex, insolvente: Fitch

■ Improbable que, en el futuro previsible, logre un libre flujo de fondos, alerta la calificadora

■ Disminución de inversiones y gastos aumentarían los riesgos operativos y presionan viabilidad

■ Los recortes repercutirán en la reducción de la producción y las reservas probadas irían a la baja

Las medidas de apoyo anunciadas por el Gobierno para respaldar a Petróleos Mexicanos, aunque representan un paso en la dirección correcta, son insuficientes para que la empresa sea autosostenible, pues se endeuda para cumplir con sus pagos de impuestos, lo que podría volverse insostenible, alertó el director senior de Fitch Ratings, Lucas Aristizábal.

# Pemex podría endeudarse de manera insostenible: *Fitch*

- Enfrenta insolvencia derivada de una elevada carga fiscal, alerta la calificadora
- La empresa solicita financiamientos para cubrir el 100% de sus impuestos

**P**etróleos Mexicanos (Pemex) enfrenta una insolvencia que deriva de una elevada carga fiscal; de un insuficiente paquete de medidas de apoyo y de un efecto de largo plazo por la reducción de Capex (inversiones en bienes de capital), advirtió la calificadora de riesgo Fitch Ratings.

“Si el Gobierno mexicano continúa demandándole distribuciones en forma de impuestos, Pemex tendrá que endeudarse de una manera insostenible”, agregó el Director Senior de la calificadora, Lucas Aristizábal.

Al dar a conocer los result-



**FITCH RATINGS** recomendó que el Gobierno mexicano no debe pedir prestado directamente a inversionistas para financiar su déficit a un bajo costo.

ados de un análisis de sensibilidad de la ahora llamada Empresa Productiva del Estado (EPE), el directivo de Fitch advirtió que en lugar de que el Gobierno pida prestado directamente a inversionistas para financiar su déficit a un bajo costo, “Pemex se está endeudando para cubrir el 100 por ciento de sus impuestos”.

Ante ello, Aristizábal subrayó que los impuestos de Pemex provocarán que transfiera todo su EBITDA en el presente año, mientras que es improbable que en el futuro previsible, la compañía logre un libre flujo de fondos.

# Costos de reemplazo de Pemex, insuficientes pese a precios competitivos de crudo y gas

VIENE DE LA PÁGINA 1A

“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 auto sostenible”, sentenció el especialista.

Asimismo manifestó que en virtud de que Pemex muestra cos-

tos de producción de crudo y gas bastante competitivos, ello 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”, advirtió.

Por otra parte hizo énfasis en que también será difícil menguar

los requerimientos por gastos de pensiones y subrayó que 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. Tanto las reservas probadas como la vida de las reservas también podrían disminuir”, puntualizó.