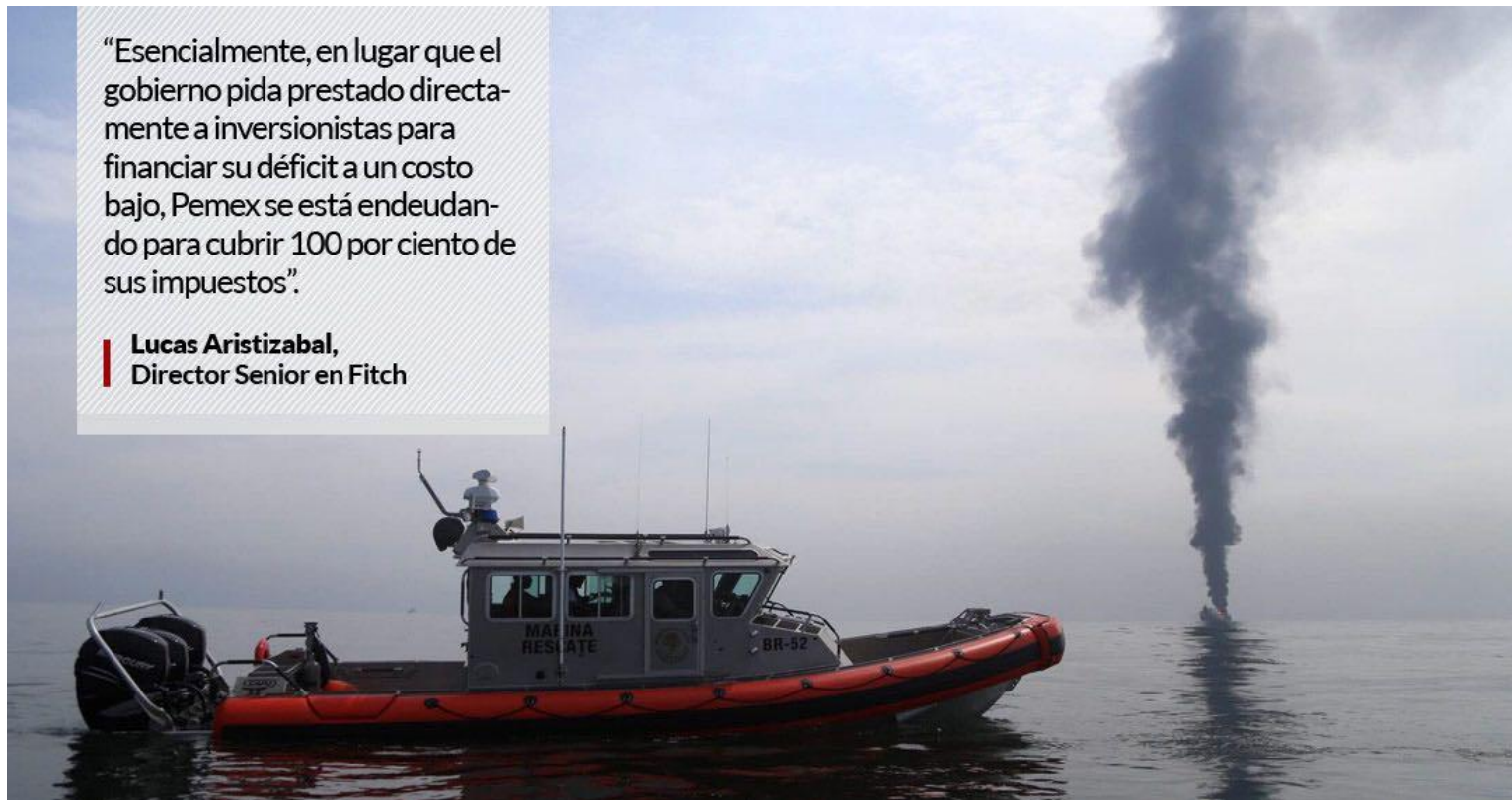


“Esencialmente, en lugar que el gobierno pida prestado directamente a inversionistas para financiar su déficit a un costo bajo, Pemex se está endeudando para cubrir 100 por ciento de sus impuestos”.

Lucas Aristizabal,
Director Senior en Fitch



Fitch Ratings alerta: México está disfrazando su deuda; Pemex pide, y luego el Gobierno se lo gasta

Los impuestos requeridos por el Gobierno de México a Pemex harán que la compañía se siga endeudando indefinidamente hasta que se vuelva insolvente, alertó un nuevo análisis de sensibilidad de la agencia Fitch Ratings. Dijo que en lugar que el gobierno pida prestado directamente a inversionistas para financiar su déficit a un costo bajo, la petrolera se está endeudando para cubrir 100 por ciento de sus impuestos. Este mismo día, *Bloomberg* destaca que México se ve en la necesidad de inversiones masivas en Pemex para aumentar las arcas del Estado.

Ciudad de México, 25 de octubre (SinEmbargo).— La situación financiera de Petróleos Mexicanos (Pemex) está en riesgo ya que enfrentará una insolvencia por una elevada carga fiscal, la exigencia de recursos por parte del gobierno y un paquete de medidas insuficiente, alertó hoy Fitch Ratings.

“Pemex tendrá que endeudarse de una manera insostenible si el gobierno mexicano le continua demandando distribuciones en forma de impuestos”, advirtió 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”, añadió.

Actualmente el 100 por ciento de los impuestos se paga con deuda, señaló el reporte de la calificadora con sede en Chicago.

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.

La calificadora precisó que este año la totalidad de los ingresos de la petrolera serán transferidos al Gobierno mexicano.

De acuerdo con el análisis de sensibilidad de la calificadora, la Empresa Productiva del Estado muestra costos de producción de crudo y gas bastante competitivos, lo que deja poco espacio para reducir los costos de reemplazo.

Fitch destacó que una disminución extendida de los gastos e inversiones aumentaría los riesgos operativos y presionaría la viabilidad a largo plazo. También será difícil menguar los requerimientos por gastos de pensiones y los ajustes de personal proveerán ahorros reducidos.

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

Destacó que 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.

Fitch Ratings 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.

Este mismo día, la agencia *Bloomberg* destacó que México y Brasil, las mayores economías de América Latina, compiten por atraer el interés de las grandes compañías petroleras en sus reservas de petróleo en aguas profundas.

Para lograrlo, mencionó, ambos países se han visto obligados a modificar sus reglas de inversión.

Brasil desechó una regla donde Petrobras era el operador en todos sus campos para controlar al menos una participación del 30 por ciento.

Mientras que la Comisión Nacional de Hidrocarburos (CNH) aprobó la semana pasada que el contrato de asociación con Pemex para la exploración del yacimiento Trión en aguas profundas podrá tener sólo un operador con 60 por ciento de participación, en lugar de dos como se publicó en un principio.

“En ambos casos, las reglas iniciales fueron vistas como opciones para los posibles licitadores limitante”, señaló *Bloomberg*.

Scott Monette, gerente de desarrollo comercial de la consultora de recursos de petróleo Gaffney Cline & Associates, dijo a la agencia que México y Brasil “están persiguiendo los mismos dólares”.

El próximo 5 de diciembre, México realizará la primera subasta de aguas profundas, donde ofrecerá 10 áreas en la zona de Perdido, cerca de su frontera marítima con Estados Unidos, y en el sur del golfo Cuenca Salina. Además de la licitación para las asignaciones con socio de Petróleos Mexicanos en el bloque Trion de aguas profundas.

Brasil por su parte, fijó la oferta para 2017 y se trata del segundo desde que dio a conocer decenas de miles de millones de barriles de reservas recuperables hace casi una década. De acuerdo con la publicación, en él se incluirán los llamados “bloques unificados” que se extienden desde las áreas pre-sal ya descubiertos otorgados a los concesionarios en los auctions, de acuerdo con el jefe de la agencia nacional de petróleo de Brasil, Magda Chambriard.

Y LA DEUDA CRECE

La deuda de Pemex se elevó a 2 mil 500 millones de dólares después de que la empresa emitiera dos nuevos bonos en el mercado internacional.

Este monto forma parte de la estrategia de Pemex para adelantar el programa de financiamiento de 2017 el cual, de aprobarse por el Congreso en los términos que definió la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), ascenderá en total a 7 mil 100 millones de dólares.

Los dos bonos emitidos por la petrolera suman un monto total de 4 mil millones de dólares, los cuales se compensaron parcialmente por la recompra y el intercambio de otros títulos de deuda con inversionistas, de acuerdo con Juan Pablo Newman, director financiero de Pemex.

La segunda operación que realizó Pemex fue el intercambio de deuda (por mil 600 millones de dólares) que ya había emitido la empresa, por alguno de estos dos bonos a 7 y 31 años.

En un tercer paso, Pemex recompró deuda por mil 500 millones de dólares en títulos que vencían en 2018 y 2019, con lo cual la empresa redujo en 30 por ciento el pago de obligaciones financieras para esos años.

Newman señaló que, después de haber agotado las líneas de crédito de la empresa a inicios de 2016, Pemex ha pagado parte de éstas para liberarlas.

En los últimos meses de este año, Pemex ha disminuido su producción de crudo, en agosto se registraron 2 mil 144 barriles diarios mientras que el junio la producción fue de 2 mil 157.

La producción de petrolíferos, incluida la gasolina, también ha mostrado una importante disminución, en el octavo mes de este año la producción de barriles diarios fue de 1 mil 65, comparados con los 1 mil 282 barriles diarios en referencia con el mismo mes, pero de 2015.