



Pemex camina a la insolvencia y su deuda será insostenible: Fitch Ratings

En lugar de que el gobierno pida prestado directamente a inversionistas para financiar su déficit a un costo bajo, Pemex se está endeudando para cubrir el 100% de sus impuestos.

Petróleos Mexicanos (Pemex) enfrenta ya una **insolvencia** derivada de una carga fiscal, la exigencia de recursos por parte del gobierno y un paquete de medidas insuficientes.

De acuerdo a un análisis de sensibilidad de la agencia Fitch Ratings, la empresa productiva del Estado **deberá endeudarse y será “insostenible”**, lo que la impulsará “hacia la insolvencia”. Además, 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.

El reporte de Lucas Aristizabal, director senior de la firma, en lugar de que el gobierno pida prestado directamente a inversionistas para financiar su déficit a un costo bajo, **Pemex se está endeudando para cubrir el 100% de sus impuestos.**

“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”, dijo.

De acuerdo con la agencia calificadora, **Pemex muestra costos de producción 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. También será difícil menguar los requerimientos por gastos de pensiones y los ajustes de personal proveerán ahorros reducidos”, indicó.

Las inversiones de la petrolera han estado por debajo del costo implícito de las mismas, y no han sido suficientes para subsanar el descenso en la producción y el anuncio de recortes en inversión “seguramente repercutirá en la continua reducción en la producción”.

Cabe señalar que en julio pasado, **Fitch Ratings rebajó la calificación de Pemex y CFE** desde “A” hasta “BBB+” con perspectiva estable, argumentando que la calidad crediticia de estas empresas estatales está ligada a la del riesgo del propio país, dada su importancia estratégica.

En aquel momento, la calificadora consideró que las expectativas de riesgo de impago de Pemex eran bajas y que su capacidad para cumplir con sus compromisos de deuda eran “adecuadas”.

De acuerdo con el último reporte de resultados de Pemex para el segundo trimestre de 2016, **las ventas totales de la empresa cayeron un 17.2%, hasta 255.7 millones de pesos**, mientras que el EBITDA se ubicó en 189,700 millones de pesos.

También, la deuda financiera total de la empresa aumentó en 21.8% debido a “mayores actividades de financiamiento” durante el segundo trimestre, así como a la depreciación del peso. A lo largo del año, Pemex contrató financiamiento por 381,700 millones de pesos.