

**EXPANSIÓN**  
EN ALIANZA CON CNN

## LOS PROS Y CONTRAS QUE BANCOMER VE EN LAS PROPUESTAS ENERGÉTICAS DE AMLO

La institución financiera indica que la política energética del virtual presidente electo será un factor clave que influirá sobre el crecimiento económico y la inversión.

agosto 03, 2018 08:17 AM

**CIUDAD DE MÉXICO** - La política energética del virtual presidente electo de México, Andrés Manuel López Obrador, será un factor clave que influirá sobre el crecimiento económico y la inversión, así lo consideró BBVA Bancomer en un documento titulado *Consideraciones sobre las cuatro propuestas energéticas de AMLO*.

### 'Gasolinazo'

Sobre congelar los precios de las gasolinas, la institución financiera indicó que "consideramos importante que se discuta el planteamiento de AMLO y su equipo económico", pues si bien las condiciones iniciales son favorables por los relativos altos precios de la referencia internacional, este tipo de acciones "constituiría un subsidio agresivo".

Bancomer indicó que "la apreciación del tipo de cambio de las últimas semanas se podría revertir y jugar en contra de la recaudación del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) al tratar de mantener los precios congelados".

El banco tampoco descarta que en algún momento del sexenio, "los precios internacionales del petróleo se ubiquen por encima de sus niveles actuales y presionen los costos de producción en los procesos de refinación".

La institución financiera considera que este tipo de políticas de control de precios "podrían tener implicaciones negativas para las finanzas públicas, sobre todo cuando el peso experimente episodios de considerable depreciación frente al dólar estadounidense, o cuando ocurran fuertes incrementos en las cotizaciones de las referencias internacionales".

Además, señala, "introducir este tipo de distorsión en el mercado de las gasolinas iría en detrimento del medio ambiente y, eventualmente, retrasaría la adopción en el país de medios de transporte más limpios".

### Producción petrolera

Sobre elevar la producción petrolera, Bancomer coincide "en que más inversión es necesaria en materia de exploración y perforación para que sea posible lograr que la tasa de restitución de reservas 1P regrese a niveles cercanos al 100%".

"Mientras ello no ocurra, la producción petrolera seguirá mostrando un declive. Si bien no se descarta que puedan descubrirse yacimientos de hidrocarburos de considerable tamaño en respuesta a la inversión adicional".

El banco señala que "sería deseable que Pemex continúe aprovechando los nuevos esquemas de asociación con particulares impulsados por la reforma energética para explorar, sobre todo, en aguas profundas que es en donde más se puede beneficiar del capital y conocimiento de empresas privadas con experiencia en esta materia".

Para Bancomer el aumentar la producción petrolera a 2.5 millones de barriles diarios en dos años "no nos parece realista, aun en el caso en que se haga mediante asociaciones con empresas privadas".

"Impulsar la producción petrolera en los siguientes años también requerirá de la continuidad de las rondas de licitaciones de yacimientos de hidrocarburos. Este factor será clave para revertir la caída en la producción petrolera y, eventualmente, incrementarla a un ritmo más acelerado en los siguientes años".

López Obrador construirá una nueva refinería en Tabasco a partir de 2019

La reconfiguración de las seis refinerías, “probablemente ayudará a que operen a más del 30% de su capacidad. No obstante, resulta prácticamente imposible llevar las refinerías a operar al 100% de su capacidad debido a los trabajos de mantenimiento general que se hacen una vez al año y a la imposibilidad de eliminar por completo las incidencias que pudieran presentarse”.

Para el banco, “la carga de la nómina del sindicato petrolero, el robo de combustibles y los problemas de corrupción en Pemex han sido las fuentes más relevantes de las pérdidas financieras en dicha empresa durante estos últimos años de mayores precios del petróleo”.

Según un informe de la Comisión Federal de Competencia Económica (Cofece), subraya la institución financiera, “Pemex perdió en refinación más de 100,000 millones de pesos al año entre 2010 y 2015. Estas pérdidas representaron en promedio 0.6% del PIB de esos años”.

En ese sentido, Bancomer se dice convencido de que “antes de invertir en la reconfiguración de las refinerías y, sobre todo, antes de construir una nueva refinería, sería deseable resolver los problemas de eficiencia que tiene la empresa”.

“Desde el punto de vista económico, no parece ser una buena decisión invertir 49,000 millones de pesos en una actividad que pierde más de 100,000 millones de pesos al año, particularmente al considerar que se podría importar la gasolina a menores precios”.

Sobre la construcción de una nueva refinería, Bancomer considera que se “trata de un costo relativamente elevado que podría presionar las finanzas públicas y el perfil crediticio de Pemex”.

Sin embargo, reconoce, “habría que esperar al próximo Plan de Negocios de Pemex para conocer cómo se financiará dicha refinería y si se planea hacer una inyección de capital a la empresa para tal efecto”.

Para el banco, “la asociación con empresas privadas para este proyecto sería positiva para las finanzas públicas y el perfil crediticio de Pemex”.

## La CFE

Sobre la propuesta para modernizar a la Comisión Federal de Electricidad (CFE), “resulta loable que sea a través de las hidroeléctricas por tratarse de energías limpias”.

Dicha propuesta “embona muy bien dentro de la estrategia nacional por alcanzar la meta de generación de electricidad con 35% de fuentes no fósiles para 2024”, indica Bancomer.

La modernización de las plantas hidroeléctricas, reconoce el banco, “no entra en conflicto con los nuevos proyectos eólicos o solares de generación de electricidad, donde empresas privadas han realizado fuertes inversiones tanto antes como después de las subastas de electricidad de mediano y largo plazo”.

Sin embargo, Bancomer considera que “será interesante ver cómo la CFE rebalanza su portafolio de generadores después de las considerables inversiones hechas en plantas de ciclos combinados en los años más recientes”.

Por último, la institución financiera apunta que resulta importante reconocer que las propuestas energéticas “representarían un costo de 0.8% del PIB a ser financiado en el presupuesto de 2019 (asumiendo que la nueva refinería requiriera de cuatro años para iniciar operaciones)”, lo que “implicará un reto adicional para lograr un superávit fiscal primario durante el próximo año”.

“La agencia calificadora Moody’s ha expresado su preocupación de que la implementación de los planes para las refinerías debilitaría las métricas crediticias de Pemex si tales inversiones se financiaran con deuda, lo cual también iría en detrimento de la captación de recursos tan necesarios para incrementar la producción de petróleo y gas”, indica.