



Temen que AMLO suspenda saneamiento de PEMEX

por Edgar González Martínez

La carga fiscal, es el motivo del deterioro: Fitch

Pesimismo de inversionistas respecto al futuro de Petróleos Mexicanos si el nuevo gobierno de Andrés Manuel López Obrador no continúa saneando financieramente la empresa. En opinión de los analistas de Fitch, “la carga fiscal onerosa de PEMEX es el motivo principal del deterioro y ha aumentado la deuda de la empresa a un total de USD106 mil millones a marzo de 2018 desde USD64 mil millones en 2013. Aunque no se espera, la administración nueva debería reducir los impuestos de PEMEX para que estén acordes con las prácticas internacionales de la industria.

En efecto, el actual Gobierno mexicano está altamente incentivado para apoyar a la compañía dadas las consecuencias sociopolíticas y financieras muy importantes que las dificultades financieras de la compañía tendrían en el país. Una situación de dificultad financiera en PEMEX tiene el potencial de interrumpir el suministro de combustibles líquidos en todo el país, lo cual derivaría en consecuencias sociales y económicas muy relevantes para México. México es -por supuesto- un importador neto de hidrocarburos y PEMEX depende de la importación de productos de petróleo básicos, entre ellos el gas seco, los productos derivados del petróleo y los petroquímicos para abastecer la demanda local. Además, una situación de dificultad financiera en PEMEX tendría implicaciones en la capacidad, ya sea del gobierno o de otras entidades relacionadas con el gobierno dentro del país, para recaudar financiamiento.

Y para el colmo, Fitch advierte: de acuerdo con la metodología, y a pesar del vínculo estrecho entre PEMEX y la calificación soberana, la calificación en escala internacional de la compañía [BBB+] podría bajar si su perfil crediticio sin considerar el vínculo con el gobierno federal (*Stand alone credit profile* o SCP) desciende a ‘CCC’ debido a que una estructura de capital insostenible ya no es consistente con la designación “muy fuerte” que necesita para mantener sus calificaciones actuales. Algunas medidas crediticias clave que monitoreará Fitch para determinar si la SCP cambia a ‘CCC’ y rompe la paridad de las calificaciones son: el aumento del apalancamiento en términos de deuda total a reservas probadas (1P) de USD15 por barril equivalente de petróleo (boe por sus siglas en inglés) desde USD14/boe; la expectativa de que el apalancamiento ajustado al flujo de gasto operativo (FFO por sus siglas en inglés) se mantenga por encima de 8 veces (x); y que el flujo de caja libre siga negativo. Así las cosas.