



Pemex reduce 10% su gasto en el segundo semestre: HR Ratings

12 agosto, 2019

Ciudad de México (Iliana Chávez / Energía Hoy).- Petróleos Mexicanos (Pemex) registró una disminución de 10.8% en el gasto en el segundo trimestre de 2019, a pesar de haber recibido recursos del Gobierno Federal, revela el reporte Finanzas Públicas en el 2T19 analizado por HR Ratings Credit Rating Agency.

El documento detalla en la parte de Gastos que en general, en comparación al ligero incremento en los ingresos presupuestarios de 0.6%, los gastos presupuestarios sufrieron una importante caída de 4.5%. El gasto primario disminuyó 5.6%, mientras los costos financieros avanzaron 4.7%, lo cual llama la atención por el fuerte aumento que se está presupuestando para el segundo semestre como comentamos anteriormente.

En cuanto a la inversión física, el gasto por este concepto bajó 17.3%, con reducciones de 0.3% y 10.8% para Pemex y la Comisión Federal de Electricidad (CFE), respectivamente. Estas reducciones son especialmente relevantes dada la importancia que tiene este concepto para la administración actual.

Además, representa un cambio de tendencia contra el primer trimestre cuando la inversión física por parte de las Empresas Productivas del estado (EPEs) mostró incrementos de 18.9% y 12.5% para Pemex y la CFE, respectivamente. La inversión de Pemex cayó aún con la importante transferencia de recursos recibidos por parte del Gobierno Federal.

En cuanto al Plan de Negocios de Pemex, HR Ratings Credit Rating Agency señala que dicho plan supone que las ventas netas antes de impuestos llegarían a los P\$1,499mm en 2023; lo que representaría un incremento de 62% en términos nominales o P\$575mm vs los P\$925mm reportados en 2018. No obstante, las ventas internas se incrementarían en P\$77mm a P\$1,089mm, mientras que las ventas externas aumentarían en P\$496mm, pasando de un saldo negativo de P\$87.2mm en 2018 a una entrada por P\$409mm en 2023.

Lo anterior como consecuencia de mayores exportaciones de crudo y de una reducción en las importaciones de productos refinados. El incremento en las exportaciones sería el resultado de un mayor nivel de producción de crudo, mientras que la reducción en las importaciones sería consecuencia de una mayor capacidad de refinación para satisfacer el mercado nacional.

El financiamiento de la inversión necesaria para lograr estos objetivos supone apoyos por parte del Gobierno Federal por un total de P\$141mm entre 2020-2022. Consideramos que estos se contabilizarán en "otros ingresos" o "ingresos diversos", cuenta distinta a la de Transferencias y Subsidios que se maneja para reportar los apoyos que anualmente reciben el IMSS, ISSSTE y en menor grado la CFE.

En cuanto a la contraparte de estos ingresos, suponemos que el Gobierno Federal estaría contabilizando los gastos correspondientes como una inversión financiera. Por ser una inversión, el Gobierno Federal no estaría contabilizando estas salidas como gasto corriente, como lo es en el caso de los apoyos a los organismos y a la EPE arriba mencionada. Adicionalmente, es posible que existan otros apoyos que no se contabilizarían como gasto; caso que explicaremos a continuación.

Nuestro análisis del primer semestre de 2019 indica que el Gobierno Federal dio apoyos a Pemex por P\$57.3mm. Estos apoyos se aprecian de manera explícita en el estado de flujo de efectivo de la paraestatal en su contabilidad corporativa.

Estos se contabilizaron en dos tramos: el primero como "Aumento a las Aportaciones del Gobierno Federal" por P\$25mm18 (P\$10mm en el primer trimestre y P\$15mm en el segundo); y el segundo como "Documento recibido del Gobierno Federal" por P\$32.3mm19 (P\$18mm en el 1T y P\$14.3mm en el segundo).

