

Insuficientes, esfuerzos para salvar a Pemex: Citi

Redacción

valores@eleconomista.mx

CITIBANAMEX SOSTUVO que las medidas anunciadas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para apoyar a Petróleos Mexicanos (Pemex) son esfuerzos que se quedan cortos para mejorar la situación de la petrolera.

En un reporte, liberado antes de que Fitch Ratings bajara la calificación a Pemex, los especialistas del banco, Ernesto Revilla y Sergio Luna, escribieron que, dado el papel central que tiene Pemex en las preocupaciones de los inversionistas, los intentos por parte del gobierno federal para apoyar a la compañía representan un bienvenido esfuerzo para mejorar la narrativa sobre México.

Pero puntualizaron: “Desde nuestra perspectiva, estos esfuerzos se quedan cortos para mejorar significativamente la situación financiera de Pemex. Así, consideramos que las medidas anunciadas son el fin del



Los expertos de Citibanamex indicaron que se deben invertir entre 4,000 y 5,000 millones de dólares al año. FOTO ARCHIVO EE

principio, y no el principio del final”.

Los expertos del intermediario destacaron que los esfuerzos del gobierno “están lejos de ser una bala de plata”.

El gobierno busca incrementar el límite para la deducción de costos relacionados con proyectos para la exploración y producción (E&P), cuyos beneficios fiscales se incrementarían anualmente entre el 2019 y el 2024 para el volumen actual de pro-

ducción de Pemex de 90,000 barriles por día.

Lo anterior, dice la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), liberaría recursos por 11,000 millones de pesos por año, para exploración y producción.

BUSCAN NUEVO RÉGIMEN FISCAL

También buscan diseñar un régimen fiscal para proyectos que incrementen la producción de los campos ma-

duros ya existentes.

“En lo que concierne al impacto fiscal de estas medidas, la SHCP arguye que la primera se subsanará a partir del fortalecimiento de su estrategia contra la evasión y la elusión de impuestos, al tiempo que la segunda medida no tendría impacto sobre el presupuesto, dado que aplicaría únicamente para la producción de petróleo adicional a la ya proyectada para el 2019”, escribieron los expertos. Detallaron que las medidas son insuficientes para fortalecer la hoja de balance de la compañía, mucho menos para incrementar la capacidad productiva de la empresa en el mediano plazo. “Pensamos que para satisfacer los planes de producción, la inversión en capex destinada a E&P debería adicionar alrededor de entre 4,000 y 5,000 millones de dólares por año, un monto mayor en un orden de magnitud en comparación con lo anunciado.

“Pensamos que el régimen fiscal de Pemex no es necesariamente

la causa principal de sus tribulaciones: un régimen fiscal especial para incentivar la actividad en campos marginales y que no producen ha estado en vigor desde el 2009 sin éxito”, afirmaron los expertos.

“Consideramos que el gobierno federal no debe menoscabar la importancia de presentar mayores detalles sobre las implicaciones fiscales de cualquier apoyo a Pemex”, escribieron. Declararon que intentar resolver el asunto al decir que los recursos se compensarán mediante el fortalecimiento de la lucha contra la evasión y la elusión fiscal es intercambiar preocupaciones viejas por nuevas. Recomendaron que se dé a conocer, por parte de Pemex, un plan de negocios prominente y exhaustivo. “El deterioro en los diferenciales entre la deuda de Pemex y el soberano después del anuncio sugiere que los próximos pasos deben ser firmes y continuar en la misma dirección”, concluyeron los analistas de Citibanamex.