

ANÁLISIS DE MOODY'S

Habrá déficit en flujo de efectivo

El gobierno federal se verá obligado a inyectar más recursos financieros a Pemex

POR FELIPE GAZCÓN

felipe.gazcon@gtmm.com.mx

La calificadora Moody's estableció que, basado en sus previsiones para Pemex, el gobierno mexicano deberá proporcionar más apoyo sólo para cubrir el déficit de flujo de efectivo de la empresa de 10 mil millones de dólares en 2019 y 9.1 mil millones en 2020.

En un reporte, afirmó que el flujo de efectivo libre negativo es causado por la alta carga de impuestos e intereses de la compañía que resulta en un flujo de efectivo operativo negativo, además de las salidas de inversión de capital. "Este apoyo es necesario para que Pemex y el gobierno cumplan con su compromiso declarado de no aumentar la deuda neta en Pemex", estableció la calificadora.

Advirtió que el rescate del gobierno a Pemex planteado

NECESIDADES DE INVERSIÓN DE PEMEX



Fuente: Moody's

en el Plan de Negocios de la empresa será insuficiente para lograr reponer por completo sus reservas petroleras, así como para financiar el déficit de flujo de efectivo y los vencimientos de la deuda.

Enfatizó que la inversión de capital necesaria en Pemex para exploración y producción para reemplazar las reservas, debe ser mucho mayor a los compromisos hechos por el gobierno a la fecha, por lo que debe incrementar "significativamente" su apoyo financiero para que la petrolera alcance sus metas.

Por otro lado, Carlos Serrano Herrera, economista en jefe de BBVA, afirmó que para lograr incrementos significativos en la producción en tan sólo tres años, como lo establece el Plan de Negocios de Pemex, es necesario reactivar las asociaciones con otras empresas petroleras, denominadas farm-outs.

"Ello permitiría que Pemex compartiera no solamente el riesgo exploratorio, sino también la inversión y el know-how tecnológico con otras empresas líderes de la industria petrolera", precisó Carlos Serrano. > 4



Será difícil restituir reservas petroleras

PLAN DE NEGOCIOS DE PEMEX

Moody's dice que harán falta recursos para cubrir el déficit de flujo de efectivo

POR FELIPE GAZCÓN
 felipe.gazcon@gtmm.com.mx

La calificadora Moody's advirtió que el rescate del gobierno a Pemex planteado en el Plan de Negocios de la empresa será insuficiente para lograr reponer por completo sus reservas petroleras, así como para financiar el déficit de flujo de efectivo y los vencimientos de la deuda.

Enfatizó que la inversión de capital necesaria en Pemex para exploración y producción para reemplazar las reservas, debe ser mucho mayor a los compromisos hechos por el gobierno a la fecha, por lo que debe incrementar "significativamente" su apoyo para que la petrolera alcance sus metas.

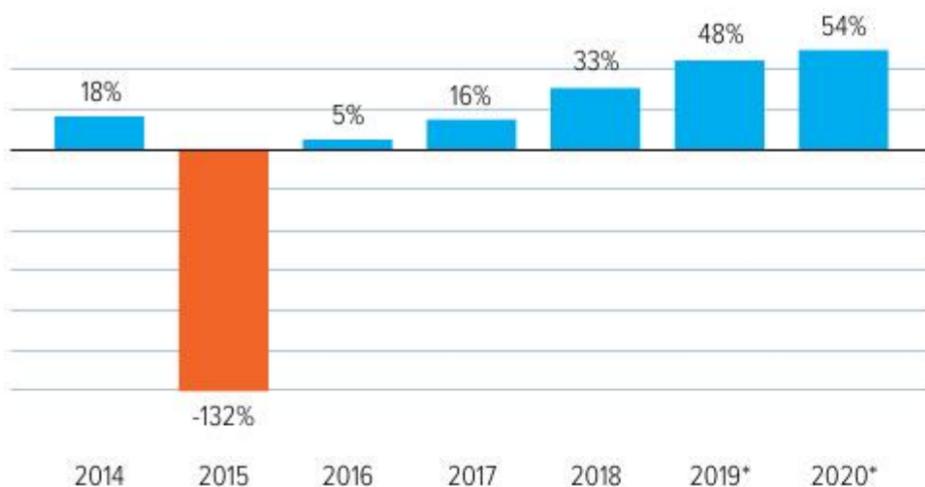
En un reporte emitido al día siguiente de conocer el Plan de Negocios de la petrolera mexicana, refirió que los costos de Pemex incurridos para la exploración y el desarrollo tendrían que ser mucho más altos de lo esperado, aumentando a 19.3 mil millones de dólares para 2024.

"Pemex debe incrementar la inversión en exploración petrolera, pues es urgente que se repongan las reservas de la empresa que tienen años en declinación".

Expuso que sobre la base de un supuesto de 15 dólares por barril de petróleo equivalente (boe) de hallazgo y desarrollo, pronostican que la sustitución de reservas mejorará, pero aun así sólo

TASA DE REEMPLAZO DE RESERVAS

(Coeficiente de extensiones, descubrimientos y revisiones / producción)



* Proyecciones

Fuente: Moody's



Pemex debe incrementar la inversión en exploración petrolera, pues es urgente que se repongan las reservas de la empresa que tienen años en declinación."

MOODY'S

URGE REACTIVAR FARMOUTS

Para lograr incrementos significativos en la producción en tan sólo tres años, como lo establece el Plan de Negocios de Pemex, es necesario reactivar las asociaciones con otras empresas petroleras, denominadas farmouts, aseguró Carlos Serrano Herrera, economista en jefe de BBVA.

En un documento de análisis, recordó que el plan está basado, principalmente, en más aportaciones de capital del gobierno federal y una reducción de la carga impositiva con el objetivo de que Pemex invierta más recursos en los primeros tres años del sexenio.

No obstante, "para hacer posibles tales incrementos insistimos en que se reactive el modelo de negocios basado en farmouts. Ello permi-

tiría que Pemex compartiera no solamente el riesgo exploratorio, sino también la inversión y el know-how tecnológico con otras empresas líderes de la industria petrolera", precisó Carlos Serrano.

Con el apoyo a Pemex anunciado en el Plan de Negocios de la paraestatal, "el gobierno mexicano está haciendo un doble esfuerzo que generará un hoyo fiscal equivalente a 14 mil millones de dólares en tres años, lo que en un contexto de desaceleración económica sí incrementa la posibilidad de que se degrade la calificación crediticia soberana de México", advirtió Ernesto O'Farril, presidente de la Comisión de Análisis Económico del Instituto Mexicano de Contadores Públicos.

— Carolina Reyes y Felipe Gazcón

alcanzará el 48 por ciento en 2019 y el 54 por ciento en 2020", explicó.

Debido a que Pemex y el gobierno federal han establecido ambiciosos objetivos de crecimiento anual de la producción hasta 2024, con un supuesto de base de 15 dólares por boe en costos de hallazgo y desarrollo, los costos incurridos por la exploración y el desarrollo de la compañía tendrían que ser mucho más altos de lo esperado.

FLUJO DE EFECTIVO

Por otra parte, expuso que "basado en nuestras previsiones para Pemex, el gobierno mexicano deberá proporcionar más apoyo sólo para cubrir el déficit de flujo de efectivo de Pemex de 10 mil millones de dólares en 2019 y 9.1 mil millones de dólares en 2020".

El flujo de efectivo libre negativo es causado por la alta carga de impuestos e intereses de la compañía que resulta en un flujo de efectivo operativo negativo, además de las salidas de inversión de capital. Este apoyo es necesario para que Pemex y el gobierno cumplan con su compromiso declarado de no aumentar la deuda neta en Pemex. El gobierno también puede necesitar financiar los vencimientos de deuda de la compañía de 6.7 mil millones de dólares y 7.6 mil millones de dólares en 2019-2020 si no puede refinanciarlos en términos económicos.

Agregó que prevén que los costos totales para la exploración y el desarrollo aumentarán a 6 mil millones de dólares en 2019 y 6 mil 800 millones en 2020. Destacó que Pemex se enfocará en áreas con más experiencia.