

NEGOCIOS

FINANZAS / ECONOMÍA



Ganancias de Alfa caen 13% de abril a junio

El conglomerado reportó en dicho periodo un flujo operativo (EBITDA, ganancias antes de impuestos) de 11 mil 368 millones de pesos. Las pérdidas se debieron a la baja demanda de autos en el mundo. No obstante, su firma de telecom Axtel repuntó 31 por ciento de abril a junio.

La Razón • JUEVES 18.07.2019

negocios@razon.com.mx Tel. 5260-6001

BMV&S&P
42,551.54 ↓ -1.01%

FTSE BIVA
870.18 ↓ 0.89%

Dólar
\$19.3500

Euro
\$21.4021

TIEE 28
8.4750%

UDI
6.263341

Centenario
\$33,500

Mezcla Mexicana
58.21dpb

Apoyo del Gobierno "se queda corto": Moody's

Auguran más inyecciones de capital para bajar deuda de Pemex

LA CALIFICADORA ve necesario más inversión para reemplazar las reservas; financiamiento podría aumentar si se reactivan las asociaciones con privados, según BBVA

• Por Berenice Luna

berenice.contreras@razon.com.mx

Aunque el Gobierno federal planteó que dentro del Plan de Negocios de Petróleos Mexicanos (Pemex) se ayudaría financieramente a la empresa, para la agencia de riesgo, Moody's, el apoyo se 'queda corto', si el objetivo es incrementar la inversión para incrementar la exploración y producción, así como para cumplir con los requerimientos de deuda.

Peter Speer, analista de la agencia, señaló en un reporte que la administración federal tendrá que aumentar significativamente su apoyo financiero a la petrolera para que la empresa aumente su inversión de capital a los niveles necesarios para reemplazar completamente sus reservas.

• el dato

Las inyecciones de capital por parte del Gobierno a la empresa sumarán un total de 141 mmdp para el periodo 2020-2022 y la disminución de carga fiscal será de 128 mmdp.

"Creemos que la inversión de capital de Pemex para exploración y producción será insuficiente para reemplazar las reservas. Sobre la base de un supuesto de 15 dólares por barril de petróleo equivalente (bpe) de hallazgo y desarrollo, pronosticamos que la sustitución de reservas mejorará, pero aun así solo alcanzará el 48 por ciento en 2019 y el 54 por ciento en 2020", explicó.

De la misma manera, el área de análisis de BBVA señaló que la estrategia de Pemex para incrementar la producción de petróleo crudo en los siguientes años, está encaminada en reducir tiempos entre descubrimientos de yacimientos y su producción; no obstante, las medidas, son insuficientes para resolver los dos grandes problemas estructurales de la empresa: el excesivo endeudamiento financiero y la relativa elevada carga fiscal.

BBVA Research explicó que los incrementos en la inversión se podrían obtener si se reactiva el modelo de negocios basado en asociaciones con privados o *farmouts*, ya que esto permitiría que Pemex compartiera, no solamente el riesgo

Financiamiento de la Inversión 2020-2030

De acuerdo con la firma, el Gobierno apoyará los primeros tres años mientras se recupera la producción de crudo, y después la compañía lo retribuirá.



Resultados de la petrolera, hasta finales de sexenio

• Por Berenice Luna

berenice.contreras@razon.com.mx

EL PLAN DE PEMEX, la empresa más endeuda del mundo, contempla que disminuya su deuda hacia la segunda mitad del año, mientras que en los primeros tres años estaría buscando no registrar un endeudamiento adicional.

Hasta este momento, la petrolera cuenta con una deuda superior a los 106 mil millones de dólares; por lo cual, la estrategia a seguir está basada en que la deuda continúe siendo la fuente para financiar los proyectos de inversión de Pemex.

"No se contratará más deuda nueva, es decir, Pemex no registrará un endeudamiento neto a lo largo de esta Administración", señala la productora del estado.

La firma a cargo de Octavio Romero, refirió en su proyecto de negocio que la política financiera estará centrada en optimizar el financiamiento de la empresa, realizando operaciones de refinanciamiento y de manejo de pasivos en dos etapas.

La primera se llevará a cabo de este año a 2021, y en ésta, el endeudamiento neto será cero

exploratorio, sino también la inversión y el *know-how* tecnológico con otras empresas líderes de la industria petrolera.

"En nuestra opinión, la reducción permanente en la carga fiscal de Pemex que planea hacer el Gobierno federal para los

en términos reales; por ello, se procurará el fortalecimiento de las fuentes de ingresos propios, contando con el apoyo del Gobierno Federal y realizando un uso eficiente y eficaz del gasto público.

También, en el periodo de tres años, los esfuerzos de la empresa estarán focalizados en maximizar la inversión para exploración y producción, debido a que la empresa asegura que éstas son "fuentes estables y permanentes de ingresos".

"Se trata, como se ha mencionado anteriormente, de romper el círculo vicioso en el cual se encontraba Pemex y transformarlo en el corto plazo en un círculo virtuoso que comience a dar resultados hacia finales del año 2021", destacó.

En la segunda etapa, que comprende de 2022 a 2024, se busca obtener mayores flujos financieros, como resultado del incremento de la producción de petróleo.

De acuerdo con las estimaciones, Pemex seguirá usando un amplio conjunto de instrumentos para sus actividades de refinanciamiento, entre los cuales se incluyen créditos bancarios, mercados de capital de deuda, agencias de exportación, entre otros.

próximos dos años y las posibles aportaciones adicionales de recursos a Pemex más allá de 2022 deberían ir acompañadas de modificaciones en la política recaudatoria", sostiene el documento.

Con ello, se contribuiría a fortalecer las

• el tip

La empresa productiva del Estado considera tener una disciplina financiera estricta para mantener el nivel de endeudamiento estable.

finanzas públicas del país, disminuyendo así el riesgo de una reducción en la calificación crediticia soberana en el corto y mediano plazo; aunque no se modifica el riesgo de una reducción en la calificación de la petrolera por parte de Moody's.

De manera detallada la petrolera refirió que su inversión en producción será para aguas someras, debido a la experiencia con la que cuenta la empresa.

En este sentido, la empresa productiva mencionó que la distribución de los recursos para explotación en las pasadas tres administraciones, correspondió a 58 por ciento para campos de aguas someras; 22 por ciento fue orientado a campos terrestres y un 10 por ciento se destinó a la explotación de gas no asociado.

Por su parte, especificó que prácticamente toda la inversión en aguas profundas fue realizada durante la administración pasada, y, en términos relativos, la inversión en estos campos, que corresponde a 27 mil millones de pesos, representa el 1.0 por ciento de los montos invertidos en producción.

No obstante, para la analista energética del Brilliant Energy Consulting, la insistencia de mantener a Pemex en aguas someras sin socios es un mecanismo que se había extinguido desde antes de que entrara en operación la Reforma Energética, hacerlo tendrá un costo alto.

Especificó que, si Pemex se mantiene en aguas someras, hacia adelante se podría enfrentar a quedarse sin abasto de hidrocarburo, ya que aseguró que la explotación de las zonas someras han sido importantes en los últimos años.

2.7

Millones de barriles diarios es la meta del Gobierno en 2024

75

Por ciento de las gasolinas se importan de Estados Unidos

106

Mmdp es deuda de la petrolera, de acuerdo con la Sener

1.6

Millones de barriles diarios es la producción actual de crudo