

ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS
RANGEL M.

jesus.rangel@milenio.com



Sin *farmouts* no habrá más producción

Petróleos Mexicanos a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) y de su página de “relación con inversionistas” de todo el mundo, informó ayer a temprana hora que ya se podía consultar el documento completo del Plan de Negocios que “establece las medidas para enfrentar los problemas estructurales como la carga impositiva, el monto de la deuda y la limitada inversión. El Gobierno de México mantiene el apoyo a Pemex mediante la reducción de la carga fiscal”.

Los interesados leyeron las 221 páginas y reconocieron que hay una elaboración profesional aunque se mantienen supuestos de producción que no se alcanzarán, y proyectos que no son viables como la Refinería de Dos Bocas, que se construirá con recursos del gobierno federal y no de Pemex. Se mantuvo el temor de una baja en la calificación crediticia de Pemex por parte de Moody's, como reiteraron ayer **Arnulfo Rodríguez** y **Carlos Serrano**, de BBVA Research.

Varios analistas me insistieron que no es posible aumentar la producción diaria de petróleo en un millón de barriles de aquí al cierre de gobierno sin *farmouts*, y solo con la producción de Pemex en campos de aguas someras y campos terrestres. “La producción sigue cayendo, y existe la percepción de que para decir que sube, ahora contabilizan el agua que viene con el crudo”.

Me hicieron ver que en 2019 vence un total de 6 mil millones de dólares en bonos de Pemex, y que para resolverlo el gobierno le inyectó fondos a la petrolera, le reducirá impuestos y utilizará recursos federales para sus proyectos de inversión. En los próximos tres años Pemex tendrá que pagar 9 mil millones de dólares cada año, ¿qué hará el gobierno?

Si Moody's le quita el grado de inversión, habrá fuerte incertidumbre en los mercados y presión en el tipo de cambio. En el pasado, la fortaleza financiera de Pemex abrió el grado de inversión a la deuda del gobierno federal; hoy la petrolera contaminó el riesgo país y prácticamente cerraría la puerta al financiamiento externo.