

Preocupa fuente de recursos

# Confunde plan para Pemex

Genera zozobra contradicción en uso de Fondo para apoyar petrolera

JORGE CANO

Las señales y anuncios contradictorios del Gobierno federal sobre el apoyo a Pemex generan incertidumbre sobre el rumbo que tomarán la petrolera y las finanzas públicas.

Ayer, el Presidente Andrés Manuel López Obrador dijo que no se usarán los recursos del Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP) para apoyar a Pemex.

Octavio Romero, director de Pemex, dijo a Bloomberg que se haría todo lo posible por no usar el Fondo.

Hace casi dos meses se informó que parte del FEIP se emplearía para cubrir los vencimientos que Pemex enfrenta este año.

El objetivo, según explicaron funcionarios en diversas presentaciones, era evitar que la petrolera saliera a emitir deuda a un alto costo.

No usar el FEIP para apoyar a Pemex es positivo, pero preocupa indecisión del Gobierno, dijo Enrique Díaz-Infante, investigador del Centro de Estudios Espinosa Yglesias.

“Es positivo porque esos fondos tienen un destino contracíclico, pero preocupa porque de dónde sacarán los recursos para Pemex”, dijo.

El Gobierno se muestra sin rumbo claro sobre la estrategia de rescate a Pemex, añadió, situación que genera incertidumbre sobre la continuidad de sus decisiones.

Al no usar el FEIP queda la duda sobre si los recortes fiscales bastarán para aumentar las ganancias de Pemex, dijo Alejandro Limón, investigador del CIEP.

Detalló que la disminución anunciada de los Derechos de Utilidad Compartida (DUC) representarán menos ingresos por 30 mil millones de pesos, pero no se tradu-

## Darán rentabilidad a campos

KARLA OMAÑA

El nuevo esquema fiscal de Pemex dará rentabilidad a campos que ahora no lo son por los impuestos que pagan a la petrolera, según la Comisión Nacional de Hidrocarburos (CNH).

Un 60 por ciento de la producción nacional está en campos que después de aplicar el régimen fiscal actual de Pemex ya no son rentables, pues destruye su valor.

Pemex podría mover al nuevo esquema fiscal unos

40 campos marinos, que es de donde proviene la mayoría de la rentabilidad antes de impuestos, consideraron fuentes del sector.

El lunes, Hacienda modificó la carga fiscal de Pemex para que pudiera tener pozos con una producción de hasta 400 mil barriles mediante el derecho de utilidad compartida (DUC).

“Eso quiere decir que va a bajar la carga fiscal de Pemex por lo tanto le va a sobrar más flujo”, dijo Héctor Moreira, comisionado de la CNH.

cen en un ahorro de la misma magnitud para Pemex.

En tanto, la consultora Eurasia Group expuso que sin el uso del FEIP, el peso del apoyo a Pemex recaerá en las medidas fiscales, lo que tendrá un impacto directo en los ingresos del Gobierno, por lo que el plan podría cambiar y lanza señales mixtas.

“Esta situación destaca los problemas que las autoridades deberán seguir enfrentando al tratar de aliviar las preocupaciones de los inversionistas, al mismo tiempo que se insiste en una política energética centralizada”, dijo.

José Luis Cano, analista en HR Ratings, dijo que el anuncio es positivo para la empresa, pues el ajuste en la carga fiscal podría ser una medida de largo plazo, mientras que el uso del Fondo es para un corto plazo.

Especialistas de agencias calificadoras han señalado que los constantes anuncios dificultan el análisis de los escenarios y no será hasta que se conozca el plan de negocios de Pemex cuando haya un panorama más claro.

Al cierre de 2018, el FEIP reportó recursos por 280 mil millones de pesos, de los cuales se estimaba que para Pemex representarían casi la mitad.

CON INFORMACIÓN DE BLOOMBERG

## Los anuncios

En lo que va del año se han dado a conocer diversas medidas de apoyo a Pemex.

**15 DE FEBRERO.** Plan de Fortalecimiento: Capitalización por 25 mil mdp.

Apoyo por ajuste a pensiones\* por 35 mil mdp.

Baja de carga fiscal por 15 mil mdp (acumular 90 mil mdp en 2024).

Ingresos esperados por combate al robo de combustible por 32 mil mdp.

**21 DE MARZO.** Considera SHCP uso del FEIP para no contratar deuda. El apoyo se estima en 150 mil mdp\*.

**13 DE MAYO.** Reducción de la carga fiscal por DUC estimado en 30 mil mdp.

Crédito sindicado para refinanciar deuda por 2 mil 500 mdd y ampliación de líneas por 5 mil 500 mdd.

Fuentes de Hacienda señalan que FEIP está condicionado a un plan de negocios de Pemex convincente.

**14 DE MAYO.** Hacienda señala que trabaja en un plan de apoyo complementario.

**16 DE MAYO.** El Presidente descarta uso del FEIP.

\*Estimaciones de HR Ratings del posible uso / Fuente: SHCP, Pemex, HR Ratings