

Apoyos a Pemex sumarán 5 mil 500 mdd

● La estimación de Fitch también juzga insuficiente rebaja de impuestos anunciada

TLÁLOC PUGA

cartera@eluniversal.com.mx

La agencia Fitch Ratings anticipó que el gobierno federal va a apoyar a Pemex con aproximadamente 5 mil 500 millones de dólares, cerca de 105 mil 330 millones de pesos, durante este año.

Esta cifra equivale a todo el gasto de operación del IMSS para 2019, cuyo recursos aprobados fueron de 105 mil 687 millones de pesos, y duplica el presupuesto total de la UNAM para este año.

El apoyo a Pemex incluye la última reducción de impuestos, las exenciones fiscales anunciadas anteriormente, una inyección de capital y la amortización anticipada de los bonos del gobierno otorgados para pagos de pensiones.

Sin embargo, Fitch Ratings estimó que la petrolera necesita que sus impuestos se reduzcan en mínimo 50%, para que Pemex pueda retener suficiente flujo de efectivo interno e invertir en su negocio principal o para pagar deuda.

Para la calificadora, la disminución de carga fiscal para la empresa petrolera, anunciada el pasado 24 de mayo, representa un paso más en la dirección correcta, pero es insuficiente para estabilizar la calidad crediticia de Pemex.

La semana pasada, el gobierno firmó un decreto para aumentar los límites de costos que determinan la cantidad de gastos e inversiones que un campo puede deducir de los in-



ARCHIVO EL UNIVERSAL

105,687

MDP es el presupuesto aprobado para el gasto de operación del IMSS, cifra similar al apoyo para Pemex.

“El problema es el plan futuro de la empresa, no solamente los problemas de financiamiento de corto plazo”

ANALISTAS DE CITIBANAMEX

Para Fitch, la disminución de carga fiscal para Pemex es un paso correcto, pero insuficiente para estabilizar la calidad crediticia de la empresa.

Delicada situación

Las calificadoras han realizado advertencias sobre la compleja situación de Pemex. En enero, Fitch Ratings redujo la calificación de Pemex en moneda local y extranjera a largo plazo al pasar de BBB+ a BBB- y con perspectiva negativa. Esto la deja al borde de perder el grado de inversión, escala en la que están los emisores con los perfiles más altos, o con menos riesgos de que incumplan con sus compromisos financieros.

Por su parte, Standard and Poor's ha ajustado de estable a negativa la calificación de la empresa. ●

gresos gravables para una producción total de líquidos que no exceda de 250 mil barriles por día.

Desde la perspectiva de Fitch Ratings, los límites de costos más altos solamente se pueden aplicar a la producción que es rentable antes de impuestos, pero que genera pérdidas para la empresa productiva bajo el régimen fiscal actual.

En enero de este año, la agencia bajó las calificaciones en escala nacional de largo plazo de Pemex a “AA” desde “AAA” y en escala internacional a “BBB-” de “BBB+”, manteniendo la perspectiva en negativa.

Hace dos semanas, analistas de CitiBanamex opinaron que reducir los impuestos de Pemex únicamente subvenciona las pérdidas de las áreas más ineficientes de la petrolera, porque a excepción de Pemex Exploración y Producción (PEP), todas sus subsidiarias usualmente operan con pérdidas.

Los especialistas expusieron que disminuir la carga fiscal de Pemex debilita la posición del gobierno federal y las agencias calificadoras lo notarán.

Para CitiBanamex, la empresa petrolera ha sido incapaz de incrementar su producción, porque no cuenta con el capital, ni las capacidades técnica y operacional.

Pemex necesita una reestructuración significativa para ser más pequeña y más asociada con el sector privado, para así estabilizar la producción y ser rentable; sin embargo, desafortunadamente, todo esto es opuesto a los planes de la administración de Andrés Manuel López Obrador, expusieron los analistas de la filial de Citigroup en México.

“El problema es el plan futuro de la empresa, no solamente los problemas de financiamiento de corto plazo. Es el futuro el que nos preocupa”, agregaron los especialistas. ●