



## Alivio fiscal no le alcanza a Pemex: Fitch

Yolanda Morales  
EL ECONOMISTA

LA NUEVA reducción sobre la carga fiscal a Pemex que planea el gobierno de México es insuficiente como medida aislada, para estabilizar la calidad crediticia de la petrolera, advirtieron analistas de la calificadora Fitch.

Reconocieron que es un paso en la dirección correcta, pero sostuvieron que se requiere una reducción de al menos 50% en los impuestos que paga la compañía al gobierno, para que la empresa re tenga suficientes recursos que le

permitan generar un flujo de efectivo suficiente para pagar su deuda, y para reinvertir en exploración y en producción.

En un comentario emitido desde Nueva York, el director senior de la agencia, Lucas Aristizábal, precisó que una baja en la calificación del soberano, que es México, podría conducir por sí sola a un recorte en la nota de Pemex, que se encuentra a un paso de caer en las notas especulativas.

La calificación de México en Fitch es “BBB+” con perspectiva Negativa; esto significa que la calidad crediticia del soberano está

tres escalones arriba del grado de inversión, con una de tres probabilidades de un recorte. Y según lo dicho en el análisis, un recorte en la nota del soberano conducirá en directo a la rebaja de la calificación de Pemex.

En enero, Fitch recortó la calificación de Pemex a “BBB-” y dejó en perspectiva Negativa la nota. Esto significa que se encuentra a un escalón de perder el grado de inversión y enfrenta una de tres probabilidades de sufrir un nuevo recorte.

En el análisis, Aristizábal estimó que el apoyo total del gobierno pa-

ra Pemex, que incluye las medidas anunciadas desde enero, como son reducción de impuestos, exenciones fiscales, inyección de capital y amortización anticipada de bonos del Estado para pagos de pensiones y esta reciente, ascienden a 5,500 millones de dólares, un estimado que reconoce, podría aprovechar Pemex, pero que sigue siendo insuficiente.

“Fitch estima que Pemex tiene un déficit de flujo de efectivo anual que va de 12,000 a 17,000 millones de dólares. Estos, serían recursos suficientemente altos como para estabilizar la producción

y reponer las reservas”.

En el análisis, Aristizábal precisó las acciones que podrían llevar de forma individual o colectiva a una acción de calificación negativa sobre Pemex. Esto aparte del recorte de la nota soberana:

Un deterioro sostenido de la flexibilidad financiera de Pemex junto con la falta de acción del gobierno para darle un soporte de liquidez. O por un deterioro continuo del perfil crediticio independiente de la compañía por debajo del actual, lo que ocurriría si la empresa no logra estabilizar la producción.