

# Empresas y Negocios

EDITOR: Octavio Amador

empresas@eleconomista.mx

COEDITOR: Karina Hernández

Tel.: 5237-0720



**Japón sólo dará a EU las concesiones del CPTPP. LEA**

MÁS [eleconomista.com.mx/seccion/empresas](http://eleconomista.com.mx/seccion/empresas)



**Deportividad en modelos de Kia, clave para sus ventas. LEA**

MÁS [eleconomista.com.mx/seccion/empresas](http://eleconomista.com.mx/seccion/empresas)

**Laboral.** Respeto a la autonomía sindical y frenar los despidos en la administración pública son algunos de los puntos que la FSTSE busca tratar con el Ejecutivo. **LEA MÁS** [eleconomista.com.mx/seccion/empresas](http://eleconomista.com.mx/seccion/empresas)

ES UNA OPCIÓN MÁS SUSTENTABLE

# Gobierno debe apoyarse en la IP para apuntalar a Pemex: UBS

El plan de alivio para la estatal puede dejar un hueco en el erario y arriesgar las finanzas públicas, por lo que lo más sano sería presentar un plan de negocios con mayor participación privada

Elizabeth Albarrán  
EL ECONOMISTA

LA REDUCCIÓN en la carga fiscal de Petróleos Mexicanos (Pemex) y los gastos adicionales que se podrían generar por la construcción de la refinería Dos Bocas, Tabasco, ponen un panorama complicado a las finanzas públicas en el corto plazo, indicó Gabriela Soni, gerente de inversiones de UBS asesores México.

“Si se sigue ayudando a Pemex en reducir sus obligaciones fiscales, eso se traduce en menores ingresos públicos (...) en gasto. Nos parece preocupante, porque puede que la refinería se realice con un sobre costo. Es muy común cuando se tiene un proyecto de ese alcance, y más si Pemex no ha construido una refinería en más de 30 años”, dijo en entrevista.

A la pregunta sobre qué esperar del plan de negocios de Pemex, respondió: “Creemos que el gobierno va a ayudar a Pemex para que la compañía cumpla con sus obligaciones comerciales y financieras. Pero preferiríamos que lo hiciera de manera sostenible, con la participación del sector privado, y no a costa de los fundamentales bien ganados de México”.

A su parecer, lo mejor que le puede pasar a la petrolera mexicana es reactivar la reforma energética, especialmente en aguas profundas, y permitir que Pemex siga asociándose con terceros (farmouts). Re-

“Preferiríamos que (el gobierno) lo hiciera (ayudar a Pemex) de manera sostenible, con la participación del sector privado, y no a costa de los fundamentales bien ganados de México”.

**Gabriela Soni,**  
gerente de inversiones de UBS  
asesores México.

## US\$8,000 MILLONES

es lo que el gobierno ha dicho que costará Dos Bocas, pero Moody's calcula que el costo sería 50% mayor, lo que presionaría aun más las finanzas de Pemex.

cientemente, el director de Pemex, Octavio Romero, informó que para el próximo año se tendrá una reducción importante de las contribuciones de la empresa productiva del estado al erario, las cuales, junto con las que se anunciaron a inicio de este año, equivaldrían a 90,000 millones de pesos.

Con respecto al costo de la construcción de la refinería, la agencia Moody's calculó que saldría 50% más cara, esto es, alrededor de 12,000 millones de dólares, y no 8,000 millones de dólares co-

mo contempla el gobierno federal.

La analista de UBS coincidió con varios análisis que han difundido diversas agencias, acerca de que, aun con las ayudas que está recibiendo Pemex, no será suficiente para estabilizar su producción o mejorar su situación financiera en el largo plazo.

No obstante, destacó que si será un riesgo para las finanzas públicas, al no contar con estos recursos. A su parecer el gobierno de Andrés Manuel López Obrador sí necesitará de una reforma fiscal, la cual deberá empezar a delimitarse una vez que Pemex presente su plan de negocios.

### ESTÍMULO A GASOLINA, OTRO RIESGO

Soni detalló que, del lado de los ingresos de las finanzas públicas, consideran como riesgo el hecho de que el gobierno decida mantener el estímulo fiscal a través del IEPS para que los precios de la gasolina no aumenten más que la inflación. “Ello implica que, si siguen subiendo los precios internacionales de la gasolina o el petróleo, se tendrá que aumentar el estímulo fiscal, y por tanto son recursos que deja de percibir el gobierno. Es una promesa que en un futuro podría poner en riesgo las finanzas públicas”, aseguró.

Otro riesgo latente para los ingresos presupuestarios es un deterioro o desaceleración de la economía mexicana, ya que ello



**A abril Pemex reportó su mayor descenso productivo y su menor nivel de extracción de crudo.**

## PANORAMA GRIS

Tanto en producción como en ventas, Pemex reporta cifras negativas en casi todos sus renglones durante el primer tercio del año.

### PEMEX: PRODUCCIÓN DE CRUDO, GAS NATURAL, PETROLÍFEROS Y PETROQUÍMICOS, I CUATRIMESTRE

(MILES DE BARRILES DIARIOS)

Producto	2019	Var. %
Petróleo crudo	1,672.0	-10.8
Gas natural*	4,796.0	-0.5
Petrolíferos	683.0	-12.0
Gas LP	109.4	-17.4
Gasolinas	190.8	-10.3
Combustóleo	146.1	-23.7
Diesel	122.7	0.4
Querosenos	25.9	-27.7
Otros	88.0	8.2
Petroquímicos**	1,792.0	-8.7

\* Millones de pies cúbicos diarios/\*\* Miles de toneladas (cifras obtenidas mediante la suma de toneladas)

### PEMEX: VENTA DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS Y GAS NATURAL, I CUATRIMESTRE

(MILES DE BARRILES DIARIOS)

Producto	2019	Var. %
Gasolinas	726.0	-6.4
Diesel	304.8	-8.3
Gas LP	163.5	-6.5
Turbosina	84.9	-4.1
Combustóleo	74.4	-22.9
Asfaltos	6.5	-50.8
Otros	24.4	46.5
Total	1,384.5	-7.6
Gas natural*	1,665.5	-27.9

\*Millones de pies cúbicos diarios

FUENTE: PEMEX

implicaría una menor recaudación del Impuesto Sobre la Renta y del Impuesto al Valor Agregado, agregó.

Con respecto a los riesgos que también observan en los gastos, los programas sociales que está impulsando el gobierno federal no se han desplegado a 100%, por lo que es difícil saber su costo real.

Por último, consideró como otro riesgo que algunas instituciones puedan incrementar su presupuesto, como efecto del bajo gasto que hicieron en el primer trimestre

del año. A pesar del escenario mencionado, la directora de UBS ve posible que el actual gobierno pueda lograr su meta de superávit primario (ingresos menos gastos sin considerar pago de intereses) de 1% del Producto Interno (PIB), para el cierre de este año.

“Para el 2019 tenemos una alta probabilidad de que se cumpla, para el 2020 y el 2021 vemos más complicaciones. Nos preocupa la dirección que van a tener las finanzas públicas”, concluyó.

elizabeth.albarran@eleconomista.mx