



# Rescate a Pemex ¿de dónde saldrán los recursos?

La inyección de capital podría venir de mayor contratación de deuda en la petrolera, dicen expertos; la depreciación del peso ha afectado los recursos disponibles para Pemex.

Por: Carmen Luna | Martes, 09 de febrero de 2016 a las 06:00

**CIUDAD DE MÉXICO (CNNExpansión)** — Pemex, otrora la joya de la corona del Gobierno mexicano, enfrenta un panorama complicado con una quiebra técnica (después de considerar el pago de impuestos), un declive de producción, los débiles precios del petróleo y la depreciación del peso. Como consecuencia, el Estado ya planea inyectarle capital, aunque aún no está claro de dónde vendrán esos recursos.

Los analistas creen que las opciones más viables son que Pemex se endeude más para 2016, que reciba recursos provenientes del remanente de Banco de México (Banxico) o que Hacienda inyecte más recursos vía la emisión de deuda pública, pese a que actualmente tiene el compromiso de reducir el ritmo de endeudamiento.

Hasta el 30 de septiembre de 2015, la deuda financiera a largo plazo de la petrolera sumó 75,628 millones de dólares (mdd).

CNNExpansión contactó a la Secretaría de Hacienda para consultar sobre el tema, sin que haya tenido respuesta.

Para 2016 el Gobierno le asignó a Pemex Exploración y Producción un presupuesto de 216,058 millones de pesos mdp para proyectos de inversión física, sin embargo, la depreciación del peso frente al dólar mermará estos recursos, ya que los proyectos de las petroleras están denominados en dólares.

En la Ley de Ingresos actual, las autoridades estimaron un tipo de cambio de 16.40 pesos por dólar, el promedio en lo que va del año es de 18.11 pesos.

“Como el tipo de cambio se ha depreciado y el promedio anual va a estar entre 17.50 y 18 pesos por dólar, quiere decir que Pemex tiene casi 30% de pérdida cambiaria”, explicó el consultor de Caraiva y Asociados, Ramsés Pech, quien calcula que para mantener las inversiones de este año, Pemex requiere de entre 80,000 millones de pesos (mdp) y 100,000 mdp.

“¿Qué es lo que puede hacer Hacienda? le va a decir, como tú tienes que mantener la meta de producción no puedo arriesgarme, por lo tanto te voy a dar la compensación de la pérdida cambiaria para que hagas la misma obra para mantener la producción”, explicó.

En noviembre pasado, Moody's dijo en un reporte que en un escenario extremo esperaría que el Gobierno tenga el espacio fiscal para proveer algún soporte y potencialmente asumir algunas de las responsabilidades de Pemex de ser necesario.

“Algunas posibilidades son permitir un mayor endeudamiento en Pemex o ya sea complementar de alguna forma las opciones que, podrían ser más deuda pública o una de las consecuencias hacia el futuro es que la parte fiscal sea más cuidadosa con el gasto y en algún lugar habría que tener algún tipo de ajuste”, comentó el economista en jefe de Scotiabank México, Mario Correa.

## Pemex y los ingresos de México

Si bien la dependencia de las finanzas públicas al petróleo se ha reducido en los últimos años, la captación petrolera representó 19.73% de los ingresos públicos hasta el cierre del año pasado. Además, los inversionistas internacionales que compran deuda emitida por Pemex ven al Gobierno federal como su aval.

En el tercer trimestre de 2015, Pemex pagó 99,600 mdp por concepto de impuestos y derechos, lo que contribuyó a una pérdida neta de 167,600 mdp. Al cierre del tercer trimestre de 2015, los pasivos sumaron 3.240 billones de pesos, frente a los 2.140 billones de activos, según su reporte financiero.

Para algunos especialistas el problema no se trata de dinero, sino de las capacidades técnicas de la empresa.

"Si el Gobierno le limpia todos los cuadernos a Pemex con exención de impuestos, inyección de capital aún así no va a cambiar la forma de hacer las cosas. Hasta ahora Pemex no sabe cómo hacer un proyecto en aguas profundas, detener la declinación de pozos, no ha hecho nuevos descubrimientos que vayan a detener la caída en la producción", explicó el director general de la consultoría GMEC, Gonzalo Monroy.

Al cierre de 2015, la producción de crudo de Pemex siguió en niveles mínimos históricos con 2.27 millones de barriles diarios (mbd) muy lejos de los 3.38 mbd que produjo en 2004.

Monroy agregó que alrededor del mundo, las petroleras enfrentan mayor presión para disminuir sus costos y ser más eficientes en sus procesos. Pemex necesita sumarse a esta tendencia, ya que aun tiene una plantilla de unos 150,000 empleados frente a los 84,000 de Exxon Mobil, la petrolera más importante.

El senador del PAN, Francisco Búrquez, señaló que la solución no es ni una inyección de capital ni un rescate a la petrolera.

"Hay que meter en un plan de choque a la empresa y el gobierno federal, porque la situación de Pemex amenaza con dañar al resto de la economía (...) Hay que buscar una estrategia, salvar a Pemex, pero no en manos del gobierno", dijo Búrquez.

Para el panista, las soluciones viables van desde pagar todos los pasivos de la petrolera para hacerla propiedad de los mexicanos, no del gobierno, y de esta manera listarla en Bolsa, o ponerla en venta al sector privado de tal manera que el gobierno cobre una participación.