

Pemex, hacia la insolvencia; se endeudará de forma "insostenible" para pagar impuestos: Fitch

[GABRIELA JIMÉNEZ](#) - 13:46 - 24/10/2016

- La petrolera transferirá a las arcas nacionales todo su EBITDA de 2016
- El paquete de medidas de apoyo del gobierno es "insuficiente"
- Los recortes anunciados repercutirán en una producción cada vez más baja

Pemex deberá endeudarse de manera "insostenible" si el gobierno mexicano le sigue exigiendo recursos en forma de impuestos, lo cual empuja a la empresa productiva del estado "hacia la insolvencia", dijo Lucas Aristizabal, director senior de Fitch.

De acuerdo con el demoledor análisis de sensibilidad de Fitch Ratings, en lugar de que el gobierno pida prestado directamente a inversionistas para financiar su déficit a un costo bajo, Pemex se está endeudando para cubrir el 100% de sus impuestos.

"Los impuestos de Pemex provocarán que transfiera todo su EBITDA en 2016, mientras que es improbable que la compañía logre un flujo de fondos libre en el futuro previsible", añadió Aristizabal. El paquete de medidas de apoyo anunciado por el gobierno para respaldar a la empresa, aunque representa un paso en la dirección correcta "es insuficiente para que Pemex sea auto sostenible".

De acuerdo con la calificadora, Pemex muestra costos de producción de crudo y gas "bastante competitivos", lo que deja poco espacio para reducir los costos de reemplazo. "Una disminución extendida de los gastos e inversiones aumentaría los riesgos operativos y presionaría la viabilidad a largo plazo. También será difícil menguar los requerimientos por gastos de pensiones y los ajustes de personal proveerán ahorros reducidos", señaló.

Las inversiones de la petrolera, indica el análisis, han estado por debajo del costo implícito de las mismas, y no han sido suficientes para subsanar el descenso en la producción. El anuncio de recortes en inversión "seguramente repercutirá en la continua reducción en la producción", y añade que las reservas probadas y la vida de las reservas también podrían disminuir.

De acuerdo con el reporte de resultados de Pemex para el segundo trimestre de 2016, las ventas totales de la empresa cayeron un 17.2%, hasta 255.7 millones de pesos, mientras que el EBITDA se ubicó en 189, 700 millones de pesos. Entre abril y junio de este año, la producción petrolera cayó un 2.2% hasta 2.176 mbn, debido a "una reducción del 6.0% en la producción de crudo pesado".

En el segundo trimestre de este año, Pemex registró una pérdida neta por 83,500 millones de pesos, mientras que indicó que la cantidad a pagar por impuestos ascendió a 68,290 millones de pesos.

La deuda financiera total de la empresa aumentó en 21.8% debido a "mayores actividades de financiamiento" durante el segundo trimestre, así como a la depreciación del peso. A lo largo del año, Pemex contrató financiamiento por 381,700 millones de pesos.

La deuda neta de la petrolera hasta junio de 2016 ascendía un billón 633,355 millones de pesos.

En julio de este año, Fitch rebajó la calificación de Pemex y CFE desde "A" hasta "BBB+" con perspectiva estable -a dos escalones del bono basura- argumentando que la calidad crediticia de estas empresas estatales está ligada a la del riesgo del propio país, dada su importancia estratégica.

En aquel momento, la calificadora consideró que las expectativas de riesgo de impago de Pemex eran bajas y que su capacidad para cumplir con sus compromisos de deuda eran "adecuadas", aunque señaló que existía la probabilidad de que "las condiciones empresariales o económicas o adversas deterioren esta capacidad".