

# La deuda descalifica a Pemex

Pemex opera con elevada deuda y en continuo deterioro. Ahora lo dice Moody's, la calificadora financiera del imperio, creyendo que descubre el agua tibia. Es el paso previo para hundir a la petrolera mexicana, gracias a Peña Nieto. Desde luego, las causas del desastre ni se mencionan. La burocracia del ITAM responde con tonterías. Dice que se han tomado medidas para atemperar los efectos de la caída en la producción y los petroprecios, mediante el recorte presupuestal. ¡Ridículo! También informa que prepara la privatización, mediante asociación con inversionistas privados, "en toda la cadena productiva".

## Descubriendo el agua tibia

¿Que Pemex está muy endeudada? No hay novedad.  
¿Que es mucho su deterioro? Eso no es nuevo. ¿Que está incapacitada para realizar inversiones propias? Eso es añejo.

Moody's, calificadora de deuda imperialista, solo habla de los efectos y omite las causas. ¿Por qué el deterioro de Pemex, por qué el endeudamiento, quien los ocasionó?

La calificadora afirma que, en época de altos petroprecios, el flujo en efectivo de Pemex era de 9 mil 100 millones de dólares, mismo que era insuficiente para cubrir las inversiones de capital por 15 mil millones de dólares.

¿Qué será ahora en la coyuntura de bajos petroprecios y menores ingresos? ¡Peor!

De acuerdo a la información de Pemex, en el primer semestre de 2015, sus pasivos fueron de 3 billones 60 mil millones de pesos. Los activos, en cambio, tenían un valor de 2 billones 121 mil 733 millones de pesos. Esto es, los pasivos son **mayores** al valor de sus activos en 938 mil 443 millones de pesos. El valor de los activos es 44% menor a sus adeudos. Pemex vale menos que lo que debe.

¿Qué se podría esperar en el futuro próximo? ¡Algo peor! Pemex requerirá mayores niveles de endeudamiento y, si la deuda ya es impagable, quebrará.

La carencia de recursos financieros es alarmante. Lo peor es que la política petrolera

oficial le impide a Pemex mejorar su situación. El gobierno, como lo ha hecho siempre, se dedica a expoliarla, sustrayéndole más de lo que gana y, mientras más gana, más le quita. No solamente por concepto de impuestos, derechos y aprovechamientos, también por reducciones presupuestales reiteradas.

En esas condiciones, la calificadora del imperio reprueba a Pemex, sin considerar las causas. Eso, por supuesto, no le importa, su objetivo coincide con el de Peña Nieto: quebrar a Pemex (y a CFE). Si por ahora, no declara quebrada a Pemex, al menos la desahucia.

Avalan a Pemex, las reservas de hidrocarburos, así como su posición líder en exportación de crudo, dice Moody's. ¿Cuánto durará eso? Peña está empeñado, con la reforma desnacionalizadora y privatizadora, en entregar a las transnacionales, precisamente, las reservas probadas y probables, para que extraigan y exporten crudo. Con ello, Pemex tendrá menos reservas, producirá y exportará, también, menos. Además, aunque exportara más crudo, esa política es criminal.

Hace tiempo, el FTE ha señalado que la política del gobierno está orientada a **DESTRUIR** a Pemex. Con Peña, la reforma constitucional se hizo para terminar con el patrimonio energético de la nación y con Pemex (antes industria, ahora empresa).

Lo dicho antes se confirma. La diferencia es que ahora lo dice el imperio, con los mismos datos de Pemex. Sus calificadoras tienen la misión de

2015, energía 15 (319) 32, FTE de México desahuciar lo que no quieren, llegando a calificaciones basura. Ya desnacionalizaron a la industria petrolera mexicana y no se detendrán hasta eliminar a Pemex (y a CFE). Peña es un pobre diablo, empleadillo del imperio.

¿Qué dice la burocracia del ITAM apoderada de Pemex? Tonterías.

Igualito que Peña, Lozoyita dice que no es la única petrolera con dificultades, se consuela con el mal de muchos. El principal argumento es la baja en los petroprecios. Eso es apenas mínimamente cierto. Los problemas vienen al menos de 30 años ha, debido a una política petrolera oficial nefasta. Eso, por supuesto, no lo dice pues no le conviene.

Como fórmula perversa anuncia que su "estrategia" consiste en acelerar la privatización fetiche, mediante asociaciones con inversionistas privados en TODA la cadena productiva.

Con este "remedio" es previsible un agravamiento de la enfermedad. He allí la incompetencia, ineptitud y corrupción de Peña e *itamistas* que le acompañan. Todos desconocen al sector, jamás han trabajado en el mismo y no tienen NPI al respecto.

### Moody's desahucia a Pemex

La calificadora de deuda Moody's puso en revisión para posible baja la calificación de Petróleos Mexicanos (Pemex), debido a la débil generación de efectivo y el perfil financiero de la compañía en lo que va de 2015, además de que en opinión de esos expertos financieros, la petrolera continuará su deterioro en los próximos años. La generación de efectivo se debilitó debido a los menores precios del petróleo y ocasionará grandes necesidades de endeudamiento en el futuro próximo (Cardoso V., en La Jornada, p.26, 26 agosto 2015).

En un reporte difundido entre la comunidad inversionista a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), Moody's hizo el anuncio de que colocó las calificaciones en escala global, moneda local y extranjera de A3 y las calificaciones en escala nacional de México de Aaa.mx de Pemex en revisión para posible baja.

La calificadora, una de las tres más influyentes a escala mundial y que también certifica la calidad de la deuda del gobierno mexicano, justificó su decisión en torno del débito de Pemex porque la depresión de los precios del petróleo reducirá aún más la generación de flujo de efectivo

de Pemex y ocasionará que incremente el apalancamiento del balance general por varios años.

El reporte de la calificadora destaca que la petrolera mexicana ha incrementado su deuda durante años para financiar grandes desembolsos para pago de impuestos, derechos e inversiones de capital, sin lograr incrementos sostenidos en la producción ni eficiencias operativas. Añade: aun cuando los precios del petróleo se encontraban en su nivel pico en 2014, el flujo de efectivo operativo de 9 mil 100 millones de dólares fue insuficiente para cubrir los desembolsos para inversiones de capital de 15 mil 700 millones de dólares.

Información oficial de Pemex al cierre del primer semestre de este año indica que sus pasivos se elevaron a 3 billones 60 mil 176 millones de pesos, cifra 938 mil 443 millones de pesos superior al monto en que están valorados sus activos. Esto implica que el valor de los activos de la petrolera mexicana es 44 por ciento menor al monto alcanzado por sus adeudos.

Sobre esta situación, el reporte de Moody's menciona que la compañía (Pemex) tendrá necesidades de endeudamientos mucho mayores para financiar el flujo de efectivo libre negativo ahora que los precios del petróleo cayeron más de 60 por ciento en relación con el año pasado. Advierte: "a menos que el gobierno provea importantes inyecciones de capital o reduzca la carga fiscal y derechos de manera significativa, Moody's espera que Pemex tenga necesidades de endeudamiento mucho mayores en 2016 y 2017, lo que incrementará los saldos de deuda muy por arriba de los niveles históricos en tiempos en los que la producción se encuentra estancada, y la rentabilidad y el flujo de efectivo están muy débiles".

La calificadora recordó que la actual nota de Pemex está basada en las grandes reservas de la compañía, su producción promedio de petróleo, operaciones integradas en la industria energética de México y su posición "de líder exportador de crudo a Estados Unidos. Sin embargo, puntualiza el reporte, las calificaciones de Pemex también consideran la fuerte carga fiscal y el creciente apalancamiento de la compañía; los desafíos relativos a la producción, la cual ha caído gradualmente en los últimos años debido a la limitada capacidad que tiene la compañía para invertir. Además, la falta de una clara política financiera con respecto al apalancamiento de deuda

objetivo (que) también restringe las calificaciones de Pemex.

### Tonterías *itamistas*

El día de hoy Moody's puso en revisión, para una posible baja, la calificación crediticia de la deuda en moneda extranjera y en moneda nacional emitida por Petróleos Mexicanos. Al respecto, la empresa hace las siguientes observaciones (en [www.pemex.com](http://www.pemex.com), 25 agosto 2015).

Pemex, al igual que el resto de la industria petrolera, se ha visto afectada por la importante caída en los precios internacionales del petróleo, iniciada desde junio de 2014. En particular, el día de ayer la mezcla mexicana de exportación registró su menor nivel desde el 18 de febrero de 2008 (33.71 dólares por barril). Al respecto, en el último año, ocho de las principales empresas petroleras a nivel mundial han tenido una revisión a la baja en su calificación o perspectiva crediticia.

En respuesta a un entorno de menores precios del petróleo, la empresa anunció en febrero un recorte de 62 mil millones de pesos a su presupuesto de 2015, buscando en todo momento minimizar las posibles afectaciones a la producción y la generación de reservas. Ejemplo de ello, fue el anuncio que hizo Pemex el 10 de junio sobre el descubrimiento de nuevos yacimientos, donde se estima la existencia de reservas de hasta 350 millones de barriles de petróleo crudo equivalente.

Asimismo, la empresa ha estado trabajando en diferentes frentes para contener y reducir sus costos, incluyendo la renegociación de contratos con proveedores y reducciones de gastos en servicios personales.

Adicionalmente, en cuanto al pasivo pensionario, la empresa y el sindicato cumplieron en tiempo y forma con lo establecido en el artículo tercero transitorio del decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas

2015, energía 15 (319) 33, FTE de México disposiciones de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria y de la Ley General de Deuda Pública, alcanzando el 11 de agosto del presente un convenio administrativo sindical que sienta las bases para reducir el pasivo pensionario de la empresa en un plazo no mayor a 90 días naturales.

Los ahorros que se generen como resultado de estos cambios, representarán una mejora sustancial de la estructura de capital de la compañía, no sólo por el efecto del cambio de régimen de pensiones, sino también por la parte de dicho pasivo que asumirá el Gobierno Federal, de conformidad con el artículo tercero transitorio referido.

Es importante destacar que Pemex enfrentará la caída de sus ingresos con los diferentes instrumentos que le brinda la Reforma Energética y con el uso responsable de su deuda. En particular, la Reforma le permite a la empresa asociarse de diversas maneras con el sector privado para poder llevar a cabo sus proyectos de inversión, manteniendo el control y propiedad de las operaciones asociadas.

Como parte de esta estrategia, se trabaja con el Gobierno Federal para lograr las migraciones de asignaciones a contratos y las asociaciones con el sector privado en el área de exploración y producción (farmouts), así como nuevos contratos incentivados para desarrollar campos. De igual modo, se tienen importantes proyectos de asociación en otras áreas de la cadena productiva, como la transformación industrial y logística, las cuales se irán dando a conocer en los próximos meses.

Para hacer frente a los retos asociados a la caída en los precios del petróleo y lo incierto de su duración, Pemex usará todas las herramientas que le brinda la Reforma Energética a fin de mejorar las condiciones financieras de la empresa, minimizar el efecto de las condiciones actuales adversas y refrendarse como un pilar del desarrollo nacional.

Ref.: 2015, elektron 15 (239) 1-3, 29 agosto 2015, FTE de México.



¡No, a la destrucción oficial de Pemex!