



Pemex saqueada pero no apoyada

Peña Nieto ha aumentado la deuda de Pemex en 88.7%. La calificadora Moody's bajó la calificación crediticia de Pemex debido al acelerado ritmo de contratación de deuda. Pemex contesta con argumentos torpes. A otras petroleras también les han bajado la calificación, dice. En 2015, Pemex procesará la menor cantidad de crudo en los últimos 25 años. El gobierno descarta apoyar financieramente a la petrolera. Deberá atraer inversión privada, dice Videgaray. Pero, eso sí, el inaudito saqueo continuará.

Pemex en destrucción acelerada

Primero, debemos tener presente que Pemex es la empresa petrolera más rentable del mundo. Los costos de extracción del barril de petróleo crudo en ninguna parte del mundo son tan bajos como en México. El reporte más reciente de México dado a conocer por Pemex a los inversionistas es de 7.91 dólares por barril y, el costo de exploración y desarrollo, de 14.35 dólares por barril. En este rubro, ninguna petrolera del mundo puede competir con Pemex.

Siendo así, ¿por qué Pemex opera con pérdidas contables si sus ventas totales aumentan cada año, lo mismo que su EBITDA y rendimiento operativo? Aún en una coyuntura de bajos petroprecios, la ganancia de Pemex es muy alta, esa ganancia no la tienen las demás petroleras.

¿Qué pasa, entonces? Que en México el gobierno aplica una política petrolera infame. Todo lo basa en la exportación de petróleo crudo. La elaboración de derivados, que producen mayor valor agregado, se ha abandonado para dejarla en manos privadas. Forma parte también de esta política la depredación fiscal. Gane lo que gane, que siempre es más, el gobierno le decomisa a Pemex, vía

impuestos, derechos y aprovechamientos, mucho MÁS de lo que gana. Eso no ocurre con ninguna petrolera del mundo.

En tales condiciones, el gobierno obliga a Pemex a endeudarse cada vez más. Como la petrolera ha sido descapitalizada y sometida a varios recortes presupuestales, sin capacidad para realizar inversiones productivas, acude a los mercados de capital. Esta situación rebasado los límites, Con Peña Nieto la deuda de Pemex ha llegado a niveles excesivos.

La deuda ha aumentado 88.7%

"Pemex presenta una inercia de endeudamiento que tan sólo en este sexenio registra un aumento de su deuda financiera de 88.7 por ciento, según revelan informes de la ahora empresa productiva de Estado (Rodríguez I., en La Jornada, p.23, 22 noviembre 2015).

"Al cierre de 2012, cuando arrancó la actual gestión gubernamental, Pemex tenía un monto de deuda de 786 mil 900 millones de pesos y al cierre del tercer trimestre de 2015, alcanza un billón 485 mil millones de pesos, es decir, un aumento de 698 mil 100 millones de pesos.

2015, *elektron* 15 (328) 2, FTE de México

"Este incremento ha ido acompañado del deterioro en la mayoría de sus indicadores, como son la baja en su plataforma de producción, de exportación y de su patrimonio, entre otros.

"Adicionalmente, la caída en el precio del crudo ha repercutido para que Pemex por primera vez en 2015 registre un saldo negativo en la balanza comercial petrolera.

"Los informes oficiales dan cuenta de la evolución del endeudamiento a la que ha sido orillada la empresa productiva del Estado. En 2012, la deuda financiera de Pemex era de 786 mil 900 millones de pesos. En 2013, primer año de gobierno del presidente Enrique Peña Nieto, la deuda ascendió a 841 mil 200 millones, al concluir 2014 ya alcanzaba un billón 143 mil 300 millones de pesos y para el tercer trimestre de 2015, el dato oficial más reciente, se elevó a un billón 485 mil millones de pesos.

"La petrolera mexicana registra un patrimonio negativo al superar sus pasivos totales a sus activos totales. Al cierre de septiembre de 2015, los primeros ascendieron a 2 billones 140 mil 548 millones de pesos, mientras los segundos fueron de 3 billones 240 mil 723 millones de pesos, con un capital contable negativo de un billón 100 mil 175 millones de pesos".

Bajan calificación crediticia a Pemex

En tales condiciones de deterioro, Moody's le bajó la calificación a Pemex con la amenaza de bajarla aún más, principalmente, por el excesivo endeudamiento de la petrolera.

"El incierto panorama de los precios internacionales del petróleo, la caída en la producción de crudo de Pemex y los elevados impuestos que paga motivaron que la calificadora Moody's, una de las tres más importantes del mundo, degradara la calidad crediticia de la empresa productiva del Estado, que gozaba, junto con el país, del grado de inversión (Cardoso V., en *La Jornada*, p.26, 25 noviembre 2015).

"Moody's informó que la calificación de A3 que mantenía Pemex se redujo a Baa1, pues considera que la petrolera muestra indicadores crediticios débiles y se deteriorarán aún más a corto y mediano plazos. La perspectiva de todas las calificaciones cambió a negativa.

"Añadió que los indicadores crediticios se deteriorarán más, ya que los precios del petróleo siguen siendo bajos, la producción continúa a la

baja, los impuestos siguen siendo elevados y las necesidades de gasto de capital de la empresa son financiadas con deuda.

"Desde agosto pasado Moody's había iniciado una revisión de su calificación sobre la mayor empresa del país, y al concluirla determinó que en los últimos tres años la petrolera incrementó su deuda para financiar grandes salidas de impuestos, tasas y gastos de capital, sin lograr aumentar su producción de manera sostenida o elevar su eficiencia operativa.

"Incluso cuando los precios del petróleo estaban en los niveles máximos en 2014, el flujo de caja de las actividades operativas de 9 mil 100 millones de dólares cayó muy por debajo de la cobertura de 15.1 mil millones de dólares en el capital. Además, dada la fuerte caída de los precios del petróleo que comenzó a finales de 2014, los gastos de operación de Pemex han sido resistentes, con efecto negativo sobre los indicadores crediticios, determinó la agencia".

Ridícula respuesta de la burocracia

Mediante boletín 112, de fecha 24 noviembre 2015, la burocracia de Pemex usurpada por el ITAM dio respuesta a la revisión de Moody's. Lo menos que puede decirse es que se trata de una ridiculez.

"La calificación anunciada por Moody's es similar a la calificación otorgada por las otras agencias calificadoras internacionales (Standard & Poor's y Fitch) la cual se mantiene sin cambios desde 2013 a pesar de que éstas, ante las condiciones adversas del contexto internacional con la caída de los precios del petróleo, han bajado la calificación de otras grandes empresas petroleras".

La burocracia de Pemex no desmiente a las calificadoras. Se consuela diciendo que el mal es de muchos, y así lo han indicado otras calificadoras.

La calificación podrá caer más

El acelerado ritmo de contratación de deuda por parte de Pemex, en un entorno de bajos precios del crudo, estuvo entre las principales razones por las que Moody's bajó la calificación de solvencia de la empresa, dijo Nymia Almeida, analista de la firma financiera, en una conferencia de prensa (González R., en *La Jornada*, p.35, 26 noviembre 2015).

"Además Moody's colocó la perspectiva de la deuda de Pemex en negativo, lo que implica que puede volver a reducir la nota en seis meses".

Pemex procesa menos crudo

A la baja en la extracción y exportación de petróleo crudo, ahora se adiciona la baja en el volumen de procesamiento.

"En medio de paros y accidentes que han golpeado la actividad de las refinerías, Pemex procesaría en 2015 la menor cantidad de barriles de crudo por día en los últimos 25 años, según documentos vistos por Reuters. De acuerdo con datos contenidos en los documentos, Pemex procesaría en sus seis refinerías 1,092 millones de barriles por día (bpd), la cifra más baja desde que se tienen registros públicos en 1990 (Reuters, en La Jornada, p.28, 25 noviembre 2015).

"En lo que va de 2015 la empresa ha refinado incluso menos de lo proyectado para el cierre del año: 1,058 millones de bpd, según sus cifras. La razón de la disminución en el proceso de crudo es principalmente que algunas de las refinerías han estado paradas por rehabilitación para la producción del diésel de ultra bajo azufre, precisó el área de prensa de la petrolera y agregó que para 2016 se estima aumentar el procesamiento a 1.15 millones de bpd. Todas sus refinerías han tenido paros no programados este año, 73 hasta agosto, de acuerdo con los documentos que no detallan la duración de los mismos".

Pemex abandonada a su suerte

"Frente a la reducción que la agencia Moody's aplicó a la calificación de solvencia de Pemex, el secretario de Hacienda, Luis Videgaray, descartó que el gobierno federal pueda apoyar financieramente a la petrolera el próximo año, pero confió en que con las nuevas atribuciones que tiene para atraer inversión privada se convierta en una empresa fuerte, sólida y competitiva (González S., en La Jornada, p.34, 26 noviembre 2015).

"Pemex, dijo, como el resto de las empresas petroleras del mundo, enfrenta retos pero también oportunidades por la caída de 66 por ciento en el precio internacional del crudo.

"Las oportunidades surgen de la implementación de la reforma energética. Hoy

2015, *elektron* 15 (328) 3, FTE de México Pemex tiene oportunidad de hacer cosas que antes el marco jurídico no le permitía, particularmente del sector privado traer financiamiento de fuentes innovadoras. Pemex está en ese proceso de renovación, indicó el funcionario".

Destrucción oficial deliberada

El FTE no tiene ninguna duda de que la política petrolera oficial es perniciosa para la nación. Además de descapitalizar a Pemex, tiende a inmovilizarla operativamente. Con la reforma energética de Peña Nieto hay una reversión en todo.

Con esa reforma, Pemex y la CFE, antes industrias, fueron declaradas "empresas productivas del Estado". Es un decir. Con torpeza inaudita, Peña, Coldwell, Videgaray y Beltrones, aseguraron que, esas empresas, son propiedad "del gobierno". Pero, en cualquier caso, solo asumen el saqueo fiscal de Pemex, le reducen el presupuesto y la abandonan a su suerte. Pareciera que en su ineptitud creen que la petrolera puede funcionar mecánicamente por decreto y seguir produciendo altas ganancias para seguirla saqueado.

Lo dicho por Videgaray es prueba fehaciente de que el gobierno sigue una política deliberada de destrucción de Pemex y de CFE. No se apoyará financieramente a Pemex. Si esta quiere seguir deberá privatizarse más.

Coberturas parciales

Videgaray "destacó que las coberturas que el gobierno federal contrató por la caída del precio internacional del petróleo son las más altas en la historia de México, calculadas en 6 mil 400 millones de dólares.

"El gobierno de México obtendría la diferencia entre el precio en el mercado del crudo y las garantías adquiridas para 228 millones de toneles a un precio de 76.40 dólares por tonel entre el 1 de diciembre de 2014 y el próximo 30 de noviembre".

Videgaray dice que las coberturas compensan la baja en los precios. NO hay tal. El gobierno solamente protegió al 54.7% de las exportaciones totales promedio de 2014.