

Capítulo 3. Estrategia de Financiamiento.

Debido a la intensa carga fiscal que pesa sobre PEMEX, este no ha tenido la posibilidad de hacer uso de sus utilidades y financiar los proyectos productivos que requiere para operar de manera eficaz; por lo que ha tenido que recurrir al uso del capital externo para la realización de dichas inversiones encaminadas tanto a la ampliación como al mantenimiento de la planta productiva y de refinación.

A mi parecer, la forma en que PEMEX ha venido financiando sus actividades es adecuada, sin embargo considero que podría disminuir sus requerimientos de deuda (externa principalmente) si el Gobierno Federal le permitiese hacer uso de una parte más amplia de sus utilidades de operación para sus proyectos de inversión y capital de trabajo.

Como se mencionó en el capítulo anterior, PEMEX es una de las pocas empresas mexicanas que tiene acceso al crédito de grandes instituciones financieras internacionales y en condiciones favorables. A continuación se enumeran algunos de los aspectos e instrumentos que permiten a PEMEX el acceso a los mercados internacionales de dinero y de capitales (recordemos que PEMEX emite bonos y eurobonos con plazos que van de dos a treinta años).

Sin embargo, hace relativamente poco tiempo que PEMEX retornó a los mercados internacionales de dinero y capitales pues con la crisis de la deuda que afectó al país a principios de la década de los ochenta la paraestatal se vio obligada a retirarse de dichos mercados.

En 1989, PEMEX obtuvo autorización para emitir Papel Comercial en el mercado nacional de valores (actualmente, lo hace en el mercado internacional) convirtiéndose en la primera empresa paraestatal mexicana que realizaba este tipo de operaciones. La tasa a la que se colocó este instrumento fue 2.4 puntos superior a los CETES a 28 días¹ (que en ese entonces pagaban cerca de 40%, en la actualidad, la tasa base para el pago de sus intereses en Papel Comercial es la tasa LIBOR² que es de aproximadamente el 5%). En ese entonces era demasiado elevada la carga de los intereses que pagaba (45% CETES a 28 días en promedio; mientras que la tasa de la FED se encontraba cerca del 7%)³.

Después de renegociar en varias ocasiones el monto de la deuda (1983, 1985, 1987), se permite a México regresar al mercado internacional de capitales. La primera emisión que PEMEX colocó en el extranjero después de casi ocho años (de 1982 a 1990 sólo hubo una colocación en 1985 por 10 mil millones de yenes a un plazo de 7 años a la tasa de 7.5% anual) fue en el mercado alemán el 29 de Marzo de 1990 con un monto de 100 millones de marcos en eurobonos a una tasa de interés de 11.25% y un plazo de 5 años, fue una colocación sindicada entre 17 bancos europeos (los bonos del gobierno alemán pagaban en

¹ Revista "Petrofinanzas" Año 1, No. 1, enero-febrero 1990. Petróleos Mexicanos.

² Tasa de Oferta Interbancaria de Londres (London Interbank Offer Rate). Tasa que la mayoría de los bancos con alta reputación se cargan entre sí por prestamos al contado y de gran cuantía en el mercado de Londres.

³ Revista "Petrofinanzas" Año 1. No. 2 marzo-abril 1990. Petróleos Mexicanos.

ese entonces el 8.96% por lo que el spread fue de 2.29%)⁴. Esta emisión se colocó entre el público inversionista sin haber ofrecido los activos de la empresa como garantía de pago y su demanda fue sorprendente. La emisión representó un parteaguas en la evolución de las finanzas de PEMEX pues fue una pauta con la que se comenzó a trabajar, de ahí en adelante en cuanto al financiamiento de inversiones. Ese mismo año se realizaron colocaciones por 500 millones de chelines en Austria y por 150 millones de dólares en Estados Unidos., Japón, Alemania y Suiza; recursos que se utilizaron en el proyecto Cantarell y el Golfo de México⁵.

Desde entonces, la colocación de bonos de PEMEX en los mercados internacionales, tanto de dinero como de capitales se hace de manera habitual con el propósito de allegar recursos para las inversiones en la operación y ampliación de sus capacidades productivas; además ha creado las instancias administrativas que toda gran corporación posee como son la Mesa de Dinero, la Dirección de Análisis y Administración de Riesgos, la Dirección Corporativa de Finanzas (que regula la interdependencia entre el corporativo y los organismos subsidiarios) y, como se verá mas adelante, el PEMEX Finance y El PEMEX Master Trust. “En una empresa como Petróleos Mexicanos, la función financiera tiene dos vertientes; una interna que implica una serie de actividades y servicio relacionados con el oportuno ingreso, registro y distribución de recursos en la institución y la disciplinada administración del gasto; y una vertiente hacia afuera que se relaciona con la obtención de recursos externos y la aplicación de esquemas innovadores de

⁴ Revista “Petrofinanzas” Año 1. No. 3 mayo-junio 1990. Petróleos Mexicanos.

⁵ Revista “Petrofinanzas” Año 1. No. 6 noviembre-diciembre 1990. Petróleos Mexicanos.

financiamiento. Ambas deben contribuir a una mejor asignación de los recursos disponibles en condiciones que promuevan la mayor competitividad internacional.”⁶

3.1. Perfil Crediticio de PEMEX.

PEMEX es la compañía más grande de México con ingresos por cerca de 50 mil millones de dólares (en el año 2000); cuenta con razones bajas en términos de deuda y además con grandes programas de inversión que fortalecerán su posición (de llevarse a cabo en los tiempos convenidos y de manera adecuada).

PEMEX es la séptima empresa integrada de hidrocarburos más grande del mundo (después de Saudi Aramco, PDVSA, Exxon Mobil, NIOC, Royal Dutch y BP Amoco); es la cuarta más grande productora de energéticos líquidos y la quinta productora de petróleo crudo y condensados a nivel mundial. (Ver Cuadro 6).

⁶ Ernesto Marcos , Director Corporativo de Finanzas. Conferencia dictada en la reunión mensual del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas , Junio de 1994. Revista “Petrofinanzas” Año 5, No. 18 Enero-Junio de 1994. Pp 34. Petróleos Mexicanos.

Cuadro 6. Las Diez Empresas Energéticas más Grandes del Mundo.
(por producción de líquidos, miles de bpd).

<u>Posición</u>	<u>Compañía</u>	<u>Producción(miles de bpd)</u>
1	Saudi ARAMCO	8,804
2	NIOC/Iran	3,725
3	PDV/Venezuela	3,279
4	PEMEX	3,070
5	BP Amoco/UK	2,707
6	Exxon Mobil/ US	2,502
7	Royal Dutch/Shell	2,354
8	CNPC/China	2,185
9	INOC/Irak	2,142
10	KPC/Kuwait	1,905

Fuente: PIW Special Supplement. Vol. XXXVIII No. 51, diciembre 20 de 1999

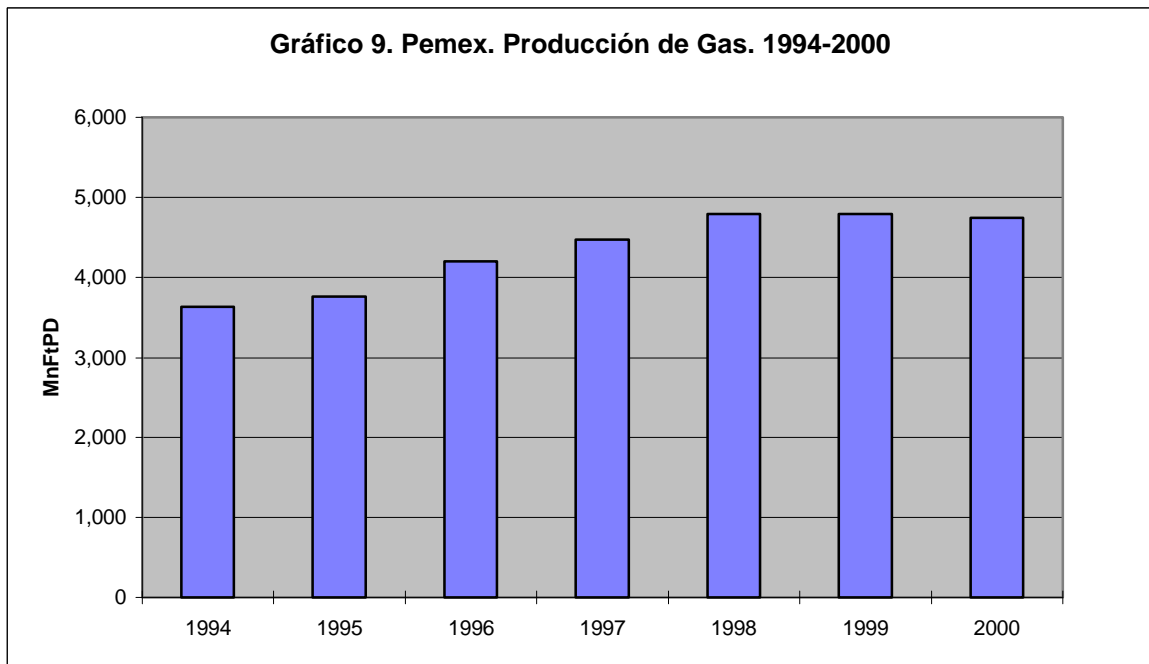
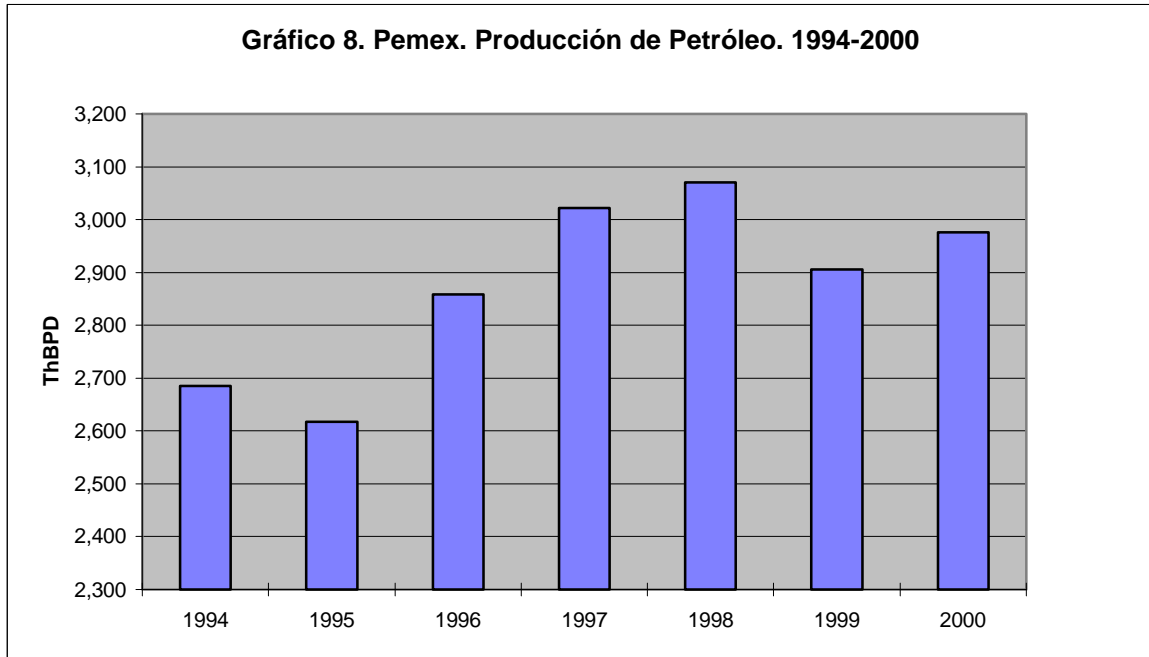
Las reservas totales, medidas en términos de sus 3P's (Posibles, Probadas y Probables) equivalen a 41 años de producción; además, como vimos en el capítulo anterior, los costos de producción son relativamente bajos alrededor de 3 dólares por barril.

En 1998, PEMEX aportó cerca del 5% de la producción mundial de crudo. Las ventas internas representan cerca del 70% de los ingresos totales de la compañía (recordemos que se trata de una empresa integrada y organizada en cuatro unidades de

operación: PEMEX Exploración y Producción, Refinación, Gas y Petroquímica Básica y Petroquímica).

Las reservas probadas de la paraestatal equivalen a 24 años de producción al ritmo actual de extracción (en 1999), lo anterior ha sido auditado por empresas externas dedicadas específicamente a este tipo de labores. Las reservas totales de nuestro país se incrementaron en 1999 unos 463 millones de barriles debido al descubrimiento de otro campo que agregó poco más de 1.1 miles de millones de barriles.

Tanto la producción de petróleo como la de gas se ha venido incrementando, aunque de manera modesta, durante los últimos años, para el año 2000 se espera que la producción de petróleo crudo ascienda a niveles de 2,976 miles de barriles por día aproximadamente; en 1998 dicha cifra se ubicó en 3,070 mbd, (Ver Gráficos 8 y 9) recordemos que la producción de petróleo esta influenciada por los cambios en los precios y las fluctuaciones del mercado internacional, en 1999, México acordó, junto con Venezuela y Noruega, recortar la producción de petróleo; dicha producción alcanzó niveles de 2,617 mbd en 1995, lo cual es un reflejo de el impacto que ejercieron los huracanes Opal y Roxane en las plataformas petroleras del país y de sus consecuencias en la producción de petróleo.



Fuente: Dirección Corporativa de Finanzas. Subgerencia de financiamientos y Análisis de Mercado.

En cuanto a la producción de gas, la cifra ha ido incrementándose de manera más uniforme, en 1994, PEMEX produjo 3,625 (mn fpd) y para el año 2000 se espera que dicha cantidad se aproxime a los 4,745(mn fpd).(Ver Gráfico 9)

Entre las metas que PEMEX debe fijarse a largo plazo está: la maximización del valor económico de las reservas, además de satisfacer la demanda interna de hidrocarburos de manera competitiva, es decir, a precios que estén al mismo nivel que los extranjeros y de la misma calidad. Después de todo, el petróleo es un recurso que se encuentra en el subsuelo de nuestro país, es un regalo de la naturaleza, se debe aprovechar de manera racional para que impulse el desarrollo económico mexicano, es un recurso no renovable que algún día se agotará y no se tiene porque esperar hasta ese entonces para darnos cuenta de que debimos haber manejado de manera eficiente esa riqueza para que generara recursos que no sólo se fueran a amortizar el pago de la deuda y enriquecer a otro país, sino recursos para crear infraestructura e impulsar nuestra economía de manera permanente.

Para alcanzar tales objetivos PEMEX ha empezado a impulsar algunos proyectos con el propósito de incrementar la productividad (sin embargo, dichos proyectos cada vez se retrasan más, pareciera que las autoridades no están interesadas en que dichos proyectos culminen y esperan a la privatización); se ha invertido en modernizar las refinerías ya existentes y en la construcción de obras nuevas, además de que se ha dado más importancia a la seguridad industrial de los trabajadores y al cuidado ambiental.

Para financiar la mayoría de los grandes proyectos, PEMEX diseñó una estrategia para hacerse del capital necesario, conocida como PIDIREGAS (proyectos de inversión con registro diferido en el gasto); en diciembre de 1995, el Congreso de la Unión permitió a PEMEX endeudarse de esta manera y los PIDIREGAS reciben un trato especial en el Presupuesto de la Federación y de PEMEX.

Los proyectos que se financian con PIDIREGAS son :

- El Megaproyecto Cantarell
- La Cuenca de Burgos
- La Reconfiguración del Sistema de Refinerías
- La Delta del Grijalva
- La Planta Criogénica.

El campo Cantarell se ubica en mar adentro en el Golfo de México, frente a las costas de Campeche y Tabasco y es la cuenca petrolera más grande de México. Es el sexto campo petrolero más grande del mundo y el que tiene mayor extensión con cerca de 60km². Desde 1979, la producción ha promediado más de 1 mmbpd, y en 1999, alcanzó los 1.2 mmbpd.

La inversión realizada en Cantarell está encaminada a reducir los cuellos de botella existentes en la producción, renovar la infraestructura ya obsoleta e implementar técnicas nuevas de recuperación. Se invirtieron hasta el 31 de diciembre de 1999, 3.7 miles de

millones de dólares, y para el 2000 se espera que se inviertan otros 2.8 miles de millones de dólares.

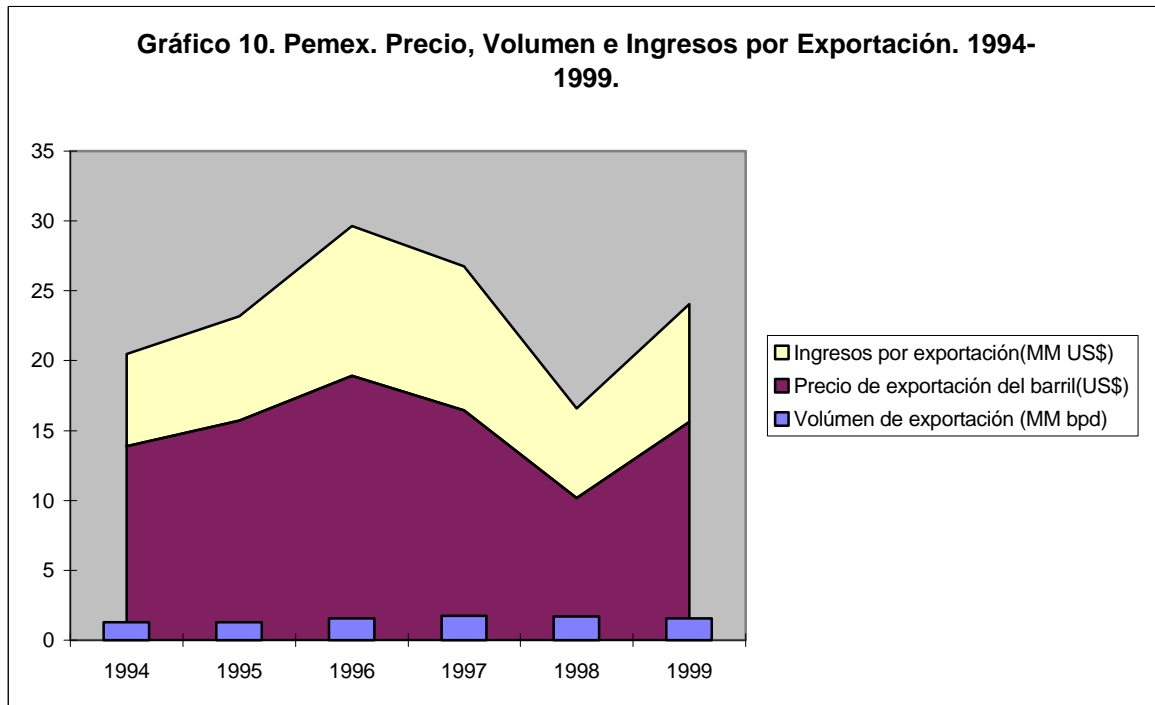
El proyecto de la Cuenca de Burgos se encuentra al norte de Tamaulipas, bordeando la cuenca del Río Grande y el sur de Texas; es el campo más grande e importante de gas en México, abarca 50,000km².

Los nuevos requerimientos y las nuevas tecnologías tanto energéticas como ambientales, hacen que el gas natural sea una fuente de energía alternativa al petróleo crudo; por lo que se requiere que el Gobierno Mexicano y PEMEX sobre todo, generen la infraestructura necesaria para su extracción e impulsen el consumo a nivel nacional. Dicho proyecto incluye estudios en 59 campos y 186 exploraciones. La cantidad invertida en 1999 fue de 1.4 mil millones de dólares; y para el 2000 la cifra esperada es de 0.7 miles de millones de dólares.

En cuanto a la reconfiguración de las refinerías con que PEMEX cuenta (Cadereyta, Salamanca, Cd. Madero, Tula, Minatitlán y Salina Cruz), la inversión se orientará hacia el abastecimiento de la demanda interna de hidrocarburos de manera competitiva (precios y productos). Esta reconfiguración se espera solucione los problemas de cuellos de botella existentes en las refinerías e incremente la capacidad de refinación del crudo pesado en 106%, la de gasolinas en 39% y de destilados en 17.5%, reduciendo además el desperdicio de petróleo en un 50%. Bajo este programa, 20 plantas serán renovadas y 41 serán nuevas plantas.

En el primer trimestre del año 2000 la calificadora Moody's otorgó el "grado de inversión" al gobierno mexicano, como consecuencia de ello, PEMEX también mejora su calificación crediticia que ahora es de Baa3, (Ver Cuadro 7) con lo cual, tiene la posibilidad de acceder a los mercados financiero y hacerse de recursos de manera más barata. Un ejemplo de ello es la emisión Aceptaciones Bancarias que PEMEX ha venido realizando con el Morgan Guarantee Trust, desde hace algunos años; para el año 2000, dichas Aceptaciones llegaban a un monto de 621 millones de dólares, que PEMEX colocaba a un spread de 200 puntos base sobre la tasa LIBOR. Con el Industrial Bank of Japan, dicho spread sobre Aceptaciones Bancarias es de 1.75 sobre LIBOR (el monto de las aceptaciones bancarias con el IBJ fue para el año 2000 de 275 millones de dólares). Con el otorgamiento del grado de inversión a nuestro país, ahora PEMEX pretende negociar con los bancos antes mencionados una reducción de sus spreads que los lleven hasta entre 75 y 80 puntos base sobre LIBOR.

Los ingresos por exportación generados por PEMEX, prácticamente cubren en su totalidad su deuda externa. La volatilidad de los precios es lo que más influye en el comportamiento de los ingresos por exportación de la paraestatal, de 1994 a 1999, el volumen de exportación se mantuvo sin cambios muy significativos y sin embargo los ingresos por exportación presentan movimientos variados, en 1994 se exportaron 1.3 mmbpd y para 1997 1.72 mmbpd, en 1999, debido a los recortes en la producción antes mencionados el volumen de exportación ascendió a 1.55 mmbpd. (Ver Gráfico 10).



Fuente: Dirección Corporativa de Finanzas. Subgerencia de financiamientos y Análisis de Mercado.

Cuadro 7. Pemex. Perfil crediticio.

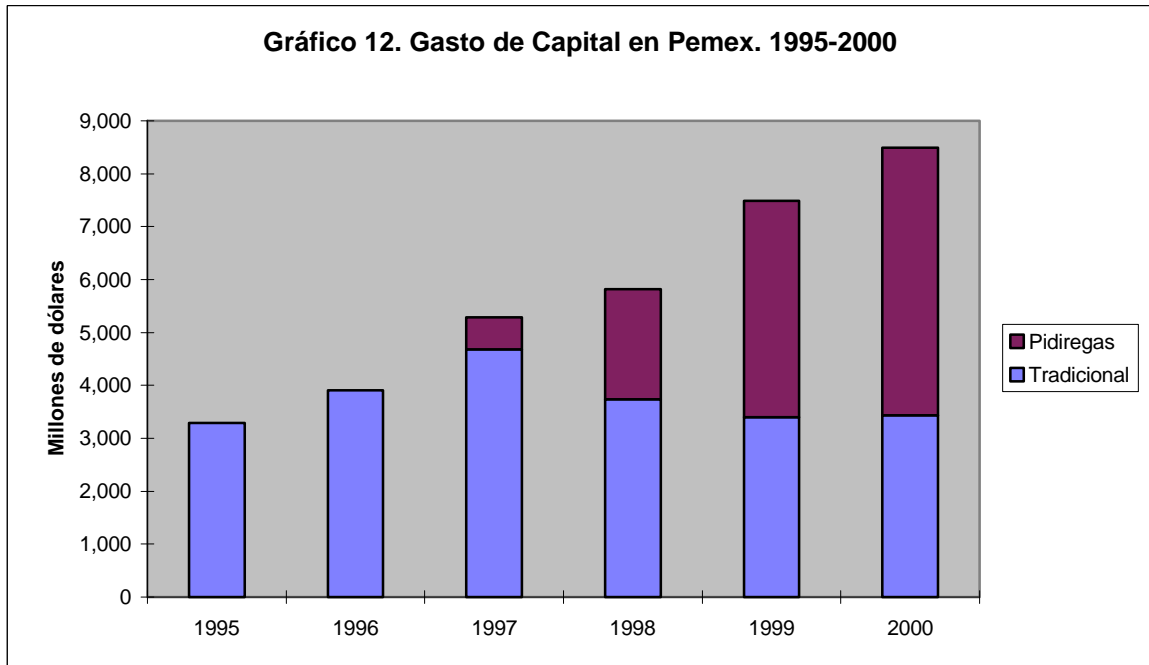
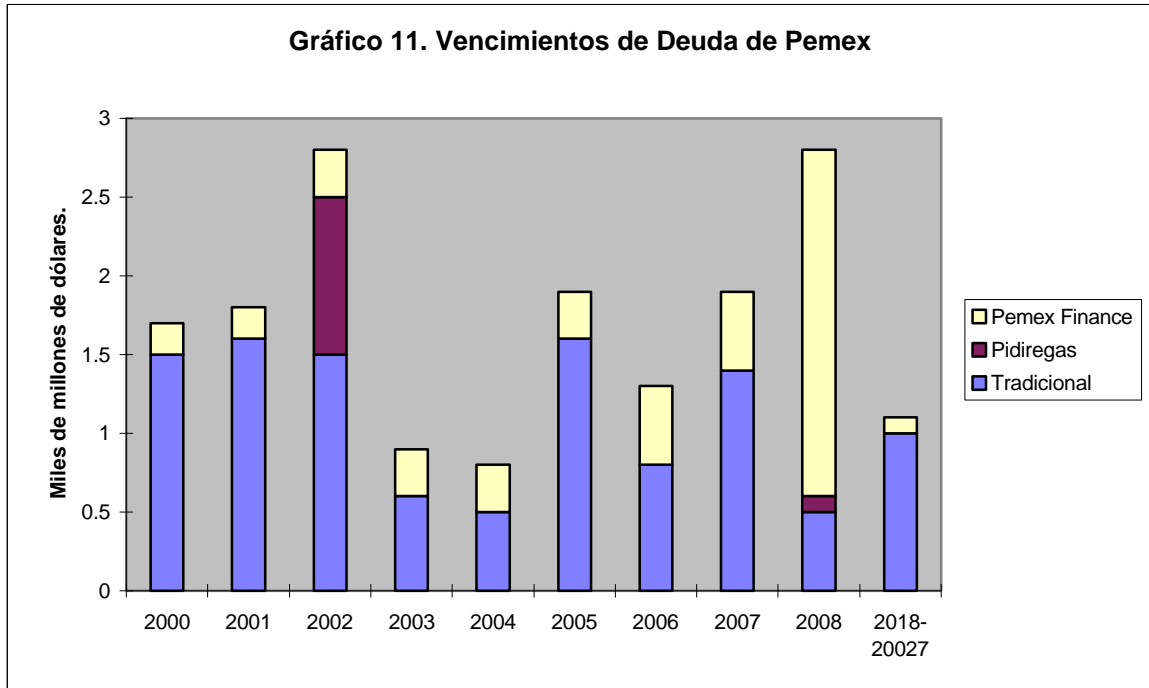
Ratings	Pemex	Exxon	Mobile	BP	Amoco	Chevron	Texaco	Conoco	Philips
S&P	BB+	AAA	AAA	AA+	AA	A+	A-	BBB	
Moody's	Baa3	Aaa	Aaa	Aa1	Aa2	A1	A3	Aaa1	
Datos de operación									
Reservas(Bboe)	34.1	21.3	21.3	11.9	6.3	4.8	2.5	4.1	
Porcentaje de gas	26	44	44	43	24	28	40	33	
años promedio de producción	24	13.3	13.3	11.8	11.2	10.3	11	13.4	

Fuente: Dirección Corporativa de Finanzas. Subgerencia de financiamientos y Análisis de Mercado.

Los vencimientos de capital que PEMEX ha presentado durante los últimos años muestran una tendencia hacia endeudarse más a largo plazo, lo que indica que actualmente se planea una mayor inversión en la industria petrolera nacional para sus proyectos a largo plazo. En 1997 los vencimientos de préstamos tradicionales ascendieron a 4,677 millones de dólares y 605 millones fueron de PIDIREGAS, para el año 2000, los vencimientos de los préstamos tradicionales fueron de 3,437 millones de dólares, mientras que lo referente a PIDIREGAS ascendió a 5,053 millones de dólares, y representan actualmente la mayor parte de los vencimientos de deuda de PEMEX.(Ver Gráfico 12).

Los vencimientos de deuda en el futuro están distribuidos desde el 2001 hasta el año de 2027, en año del 2002 es el más cargado del período ya que se tendrán que pagar cerca de 2.8 miles de millones de dólares, y en el año de 2008 se pagarán otros 2.8 miles de millones de dólares; la distribución de los años posteriores es bastante adecuada y al parecer sus pagos no representarán ningún problema para PEMEX, ya que como vimos anteriormente sus márgenes de utilidad de operación y sus ingresos por exportaciones son lo bastante amplios para cubrir dichos montos.(Ver Gráfico 11)

Desde 1992 hasta 1999, el crecimiento de la deuda total de PEMEX ha sido moderado, en 1992 era de 9 mil millones de dólares, para 1996 apenas había aumentado a 10 mil millones de dólares y en 1999 fue de 16.5 mil millones de dólares, de los cuales 11.1 mil millones son deuda tradicional 1.4 mil millones son PIDIREGAS y 4.05 pertenecen a -



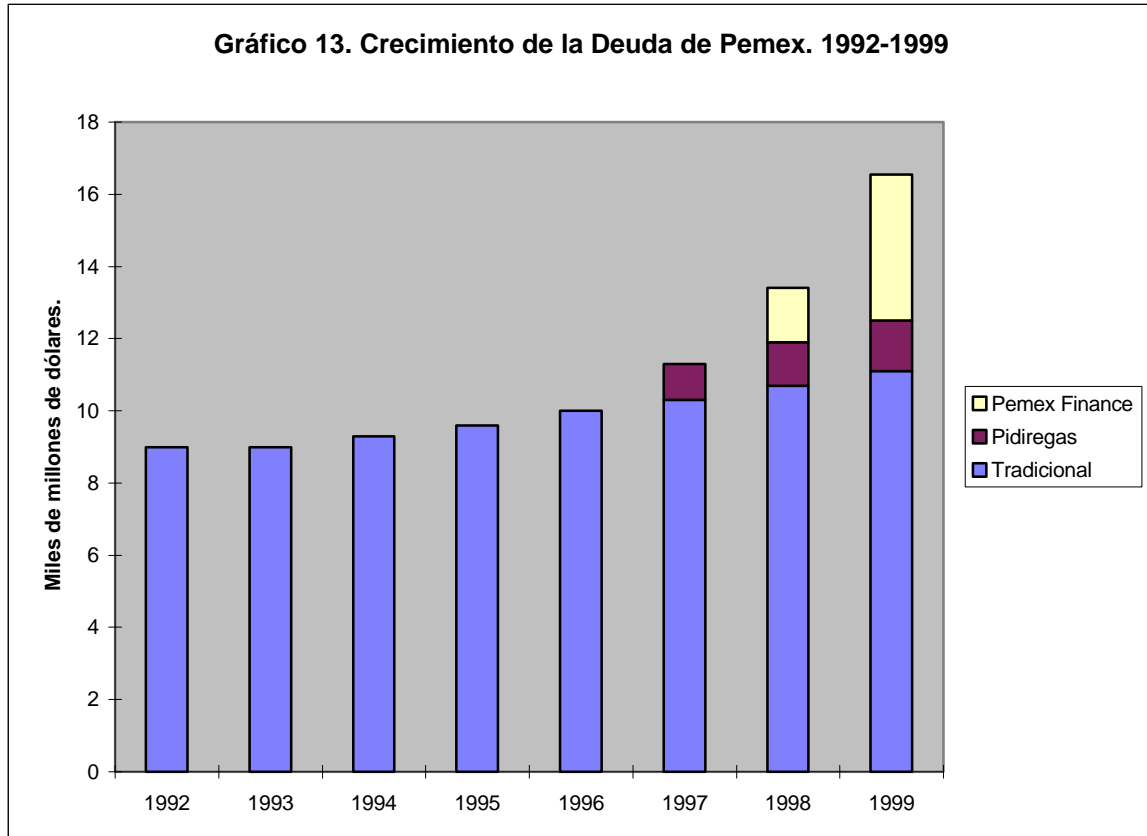
Fuente: Dirección Corporativa de Finanzas. Subgerencia de financiamientos y Análisis de Mercado.

PEMEX Finance. Los incrementos en la deuda se hacen generalmente en PIDIREGAS y PEMEX Finance, es decir, la deuda tradicional ha permanecido en niveles constantes y los incrementos se han dado en deuda canalizada no al capital de trabajo sino en inversiones para incrementar la capacidad productiva, los proyectos y la competitividad de la paraestatal. (Ver Gráfico 13).

3.2. PEMEX Finance y PEMEX Master Trust.

Petróleos Mexicanos actualmente cuenta con entidades que le permiten allegarse de recursos para sus necesidades tanto a corto como a largo plazo, dichas entidades son PEMEX Finance (que cuenta con una calificación de Baa1/BBB+) y se espera que en un futuro cercano se funde el PEMEX Master Trust (con calificación de Baa3/BB+), de quien provendrán principalmente las futuras entradas de capital, además se espera que dicha entidad sea la que pague la deuda en PIDIREGAS y a largo plazo de PEMEX.

La información que se tiene de PEMEX Master Trust es escasa, ya que no se ha dado a conocer públicamente; y aunque la que aquí se presenta también lo es, nos ayuda a tener una idea clara de lo que se pretende hacer con dicha entidad.



Fuente: Dirección Corporativa de Finanzas. Subgerencia de financiamientos y Análisis de Mercado.

Las principales características del PEMEX Master Trust son: Se establecerá en Delaware; The Bank of New York actuará como fiduciario siendo PEMEX el único beneficiario, y su objetivo principal será absorber las obligaciones de pago en los contratos hechos con PIDIREGAS.

PEMEX proveerá a PEMEX Master Trust con todos los fondos necesarios para pagar el principal y los intereses de los financiamientos. Los financiamientos vía PEMEX Master Trust serán incondicional e irrevocablemente garantizados por PEMEX y sus entidades subsidiarias (la cantidad de recursos que se piensa colocar en el mercado europeo durante este año y mediante estas entidades es de 500 millones de euros a un plazo de 7 años) .

Su funcionamiento sería el siguiente: El PEMEX Master Trust vende títulos a los adquirientes internacionales, PEMEX y cada una de sus subsidiarias, dan la garantía de los beneficios de los títulos emitidos. PEMEX provee al Master Trust del efectivo para hacer frente a los intereses y el capital de los títulos de deuda. Finalmente el Master Trust hace los pagos del principal e intereses de los títulos.(PEMEX, Subgerencia de Financiamientos y Análisis de Mercado, Diciembre 2000).

Este tipo de entidad beneficiará a PEMEX en cuanto a que cada subsidiaria puede contratar el financiamiento que requiera para sus proyectos de inversión mediante la emisión de títulos de deuda y pagarle y otorgar garantías al Master Trust para que éste

consiga los recursos en los mercados financieros internacionales, y proveerle de recursos para que éste haga los pagos correspondientes a los tenedores de títulos.

3.2. PEMEX y la Inversión Extranjera Directa.

PEMEX se ha visto obligado a recurrir a solicitar préstamos a instituciones financieras internacionales, a la emisión de instrumentos de deuda (aceptaciones bancarias, papel comercial, bonos) y a los PIDIREGAS pues, como se ha visto, la carga fiscal que se le aplica no le permite contar con los recursos propios suficientes para sus programas de mantenimiento e inversión; además de que no tiene la posibilidad de recibir inversión extranjera directa pues la legislación existente así lo indica.

La ley de inversión extranjera en nuestro país, en su artículo 5º, establece para el caso del “Petróleo y demás hidrocarburos y Petroquímica Básica” que éstas actividades “están reservadas de manera exclusiva al Estado”⁷. Los petroquímicos básicos, como se menciona anteriormente, se refieren a los siguientes: “etano, butano, propano, pentano, hexano, heptano, materia prima para negro de humo, naftas y metano, cuando éste último provenga de yacimientos ubicados en territorio nacional y se utilice como materia prima en procesos industriales y petroquímicos”⁸.

⁷ Ley de Inversión Extranjera, art. 5º. Leyes y códigos de México. Legislación sobre propiedad industrial e inversiones extranjeras. Colección Porrúa. 25ª edición. México 2000.

⁸ Relamento de la Ley de Inversión Extranjera y del Registro de Inversiones Extranjeras. Art. 2º Leyes y códigos de México. Legislación sobre propiedad industrial e inversiones extranjeras. Colección Porrúa. 25ª edición. México 2000.

De acuerdo a esta misma ley, la inversión extranjera tampoco puede participar en el comercio al por menor de gasolina y la distribución de gas licuado de petróleo, pues esta actividad esta reservada para los mexicanos (Art. 6º, de la Ley de Inversión Extranjera).

La inversión extranjera tiene la posibilidad de participar en un porcentaje mayor al 49% en la construcción de ductos para la transportación de petróleo y sus derivados y en la perforación de pozos petroleros y gas (Art. 8º, de la Ley de Inversión Extranjera).

Valdría la pena que PEMEX y el gobierno federal evaluaran la posibilidad de incluir a la inversión neutra en los planes de financiamiento de la empresa; la inversión neutra es aquella que otorga derechos pecuniarios a sus tenedores pero no les otorga derecho de voto en las asambleas generales.

Capítulo 4 . Conclusiones y Propuestas.

4.1. Conclusiones.

La función operativa y financiera de PEMEX no depende de su status de empresa pública, sino de la extenuante carga fiscal que limita su desempeño.

Debe de redefinirse la actual relación fiscal, presupuestal y de endeudamiento entre PEMEX y el Gobierno Federal; solo así y con una administración eficiente, la empresa podrá manejar adecuadamente sus horizontes de crecimiento e inversión a mediano y largo plazo, sin perder su matriz gubernamental pero en condiciones menos desfavorables, para actuar como una “unidad de negocios” generadora de recursos para impulsar el desarrollo económico de México, y no como una “caja chica” (o quizás grande) del gobierno federal.

Debe tomarse en cuenta además, que PEMEX es una empresa pública y su desempeño es diferente al de las compañías privadas, las empresas públicas tienen un compromiso que va mas allá que producir bienes y servicios a bajo costo; tienen una misión social que cumplir (lo cual es utilizado como argumento para calificarlas de ineficientes).

De acuerdo a su evolución histórica PEMEX ha logrado importantes avances en su desempeño, por ejemplo: las inversiones realizadas han sido considerables, ha mejorado el desempeño operativo en las refinerías y plantas petroquímicas; ha modernizado las

estaciones de servicio y el sistema de franquicias; cuenta con un sistema de comercio internacional eficiente y competitivo y se ha esforzado por incrementar sus niveles de calidad y de protección al medio ambiente⁹.

En base al estudio realizado en este trabajo, se observa que a pesar de la extenuante carga fiscal, PEMEX posee la solvencia financiera necesaria para cumplir con sus obligaciones crediticias y hacer frente no solo al servicio de la deuda sino también al pago del capital; de lo contrario, las instituciones financieras internacionales no aceptarían el otorgamiento de créditos hacia la paraestatal.

A pesar de que PEMEX posee la capacidad financiera reconocida a nivel internacional y una calificación crediticia superior a otras empresas paraestatales debido a que genera utilidades (antes de impuestos) suficientes para cumplir con sus obligaciones, la paraestatal se encuentra excesivamente limitada para elevar su nivel de apalancamiento en virtud de las restricciones presupuestales. La contratación de líneas de crédito, emisiones de bonos y cualquier otro tipo de financiamiento es directamente regulada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) quien anualmente fija los techos máximos de endeudamiento para controlar la deuda externa del país.

⁹ García Páez, 2001.

La excesiva carga fiscal, el esquema presupuestal y la política pública de endeudamiento han inhibido el desarrollo de la industria petrolera nacional y son una gran limitante para encarar los retos futuros del nuevo contexto energético internacional.

La privatización de la industria petrolera no es necesaria, si a PEMEX se le considera como una empresa ineficiente con grandes requerimientos de inversión para que en el futuro tenga la posibilidad de competir a nivel internacional, es debido a las acciones y políticas que el gobierno ha implementado asfixiando las utilidades de la paraestatal.

PEMEX ha cambiado durante los últimos años, actualmente se permite que el capital privado participe en la petroquímica y en las franquicias de gasolineras, entre otras cosas, a pesar de ello este proceso de privatización no ha tenido el éxito esperado (por lo menos en el caso de la petroquímica) por parte del gobierno federal, pues las presiones ejercidas por los trabajadores y por la sociedad lo han impedido.

Desgraciadamente, no se ha hecho público el porcentaje de Inversión Extranjera Directa que ha recibido PEMEX, no el dedicado hacia el incremento del capital fijo de la empresa, sino el dedicado a la provisión de servicios tecnológicos que ésta requiere para continuar con su proceso productivo.

PEMEX debe permanecer bajo el control estatal, entre algunas de las razones encontramos: el interés histórico de los Estados por controlar las actividades estratégicas de

la nación; asegurar la oferta de productos energéticos básicos y necesarios, la integración de la planta productiva y la obtención de divisas netas por vía de exportaciones.

Para atender a las exigencias de energéticos que se presentarán durante el próximo decenio se requerirá de una inversión de alrededor de 56,700 mmdd, que se reparten de la siguiente manera: PEP 16,000 mmdd; Refinación 10,500 mmdd, Petroquímica 5,000 mmdd y Gas Natural 25,200 mmdd.¹⁰ Este esfuerzo no sólo será de carácter financiero, también implica cambios en el marco regulatorio que minimice las demandas sobre PEMEX para con las finanzas públicas. De no ser así se pondrá en riesgo la provisión de productos petrolíferos, gas natural y petroquímicos básicos para el funcionamiento de la economía nacional.

La privatización disminuiría los requerimientos financieros del sector público y esto podría estimular la inversión privada, sin embargo, su efecto sobre la economía real en el corto plazo sería transitorio y fugaz. La simple transferencia de propiedad y control sobre activos, no se traduce necesariamente en un incremento en la competitividad y la eficiencia.

En el corto plazo, la política de privatización tiene efectos positivos en la economía, debido a que la transferencia de activos públicos al sector privado fortalece las finanzas públicas, lo cual es condición básica para una estabilización macroeconómica del país y a partir de esta base emprender el crecimiento económico.

¹⁰ García Páez Benjamín. “La Fiscalidad en Petróleos Mexicanos” FE. UNAM. México Julio de 2001.

Sin embargo, a largo plazo, para que la privatización contribuya al desarrollo económico, debe estar asociada a una política que induzca la inversión eficiente, la productividad y la competitividad. De lo contrario el impacto de la privatización se neutraliza ante la incapacidad de mantener estabilidad, elevar la tasa de crecimiento y de desarrollo.

Por otro lado, si la privatización se llevara al cabo, ninguna empresa privada resistiría la tan pesada carga tributaria que representa el actual régimen fiscal que pesa sobre PEMEX, al privatizarla se le tendría que reducir dicha carga para posibilitarla a crecer, desarrollarse y generar ganancias para que a su vez contribuya al pago de impuestos, y si así lo hiciera el gobierno, ¿para que privatizar si ahora la empresa ya tendría la capacidad de incrementar su capacidad productiva por si misma y contribuir aún más a los ingresos públicos?. El gobierno debería ver la reducción de la carga impositiva hacia PEMEX como una inversión que le remunerará en el futuro y no como un gasto inútil.

4.2. Propuestas.

PEMEX requiere implementar planes estratégicos de crecimiento a largo plazo que le den mayor estabilidad y certidumbre para programar sus gastos de inversión (que deben impulsar la diversificación y el fortalecimiento de la empresa); el presupuesto que el Congreso autoriza a la paraestatal, resulta insuficiente incluso para cubrir los gastos de mantenimiento y de inversiones para el incremento y modernización de las capacidades productivas.

PEMEX no debe pensar sólo en la modernización y en la eficiencia de su aparato productivo para reducir las importaciones de productos refinados que realiza nuestro país, sino en dar un paso más allá y convertirse en una empresa petrolera exportadora de productos refinados competitiva a nivel internacional.

En el plano internacional, PEMEX no debe dedicarse únicamente a ser un exportador o abastecedor de crudo y gas para las empresas trasnacionales, las inversiones que se realicen no deben dirigirse solo a incrementar la capacidad extractiva de la paraestatal sino también la capacidad de refinación con que PEMEX cuenta, para que paulatinamente México se convierta no sólo en un país autosuficiente en la producción de hidrocarburos y refinados, sino en un exportador neto de estos productos pues estos al tener un mayor valor agregado generarían aún mas divisas para nuestro país (actualmente nuestro país importa alrededor de 4,000 millones de dólares en hidrocarburos; García Páez 2001). PEMEX tiene un gran potencial para subcontratar y formar cadenas productivas que contribuyan a lograr un efecto mayor en sus operaciones.

Dado el carácter eminentemente cíclico de las cotizaciones del crudo a nivel internacional, PEMEX debe mantener márgenes de maniobra y flujos de efectivo amplios para que en caso de un descenso abrupto en los precios no se afecten los proyectos de inversión.

Si la carga fiscal que pesa sobre la paraestatal no disminuye, el gobierno federal debe permitir entonces que PEMEX amplíe su esquema de apalancamiento con el objetivo de realizar las inversiones necesarias para modernizar y ampliar la capacidad productiva de la paraestatal; no cabe duda que se cuenta con esa capacidad pues, en la crisis financiera de diciembre de 1994, las cuentas por cobrar de PEMEX sirvieron de garantía para que el gobierno estadounidense otorgara un préstamo (rescate financiero) por 20 mil millones de dólares. Esto corrobora la viabilidad de PEMEX para incrementar su grado de apalancamiento a un nivel acorde a la generación de excedentes y a su capacidad financiera.

Es necesario replantear el actual régimen fiscal que pesa sobre PEMEX para que sea capaz de encarar sus compromisos financieros, de inversión, ecológicos y de seguridad industrial como una entidad viable en la medida en que establezca planes de crecimiento económicos a largo plazo.

Los impuestos que PEMEX paga deberían ser aplicados a las utilidades de operación de la empresa y no como porcentaje de las ventas. No es posible que alrededor del 95% de las utilidades de operación se pierdan en impuestos.

PEMEX debe ser tratada como una empresa productiva, rentable y competitiva; no como una dependencia gubernamental que ejerce un gasto en el presupuesto que debe ser minimizado.

PEMEX debe estar sujeto a los gravámenes que comúnmente pagan las empresas en nuestro país, es decir, el ISR, el IVA, el impuesto predial y el impuesto a los activos; considero que debe pagar además el impuesto sobre la extracción de hidrocarburos pues éstos le pertenecen a la nación y representan un recurso no renovable. El régimen especial al que se somete a PEMEX debe desaparecer, el pago de regalías sobre la extracción de petróleo debe determinarse en base al precio del petróleo; en cuanto que el impuesto sobre la renta y el pago de dividendos al accionista único deben estar en función de los resultados financieros obtenidos por la empresa. De esta manera las transferencias fiscales de PEMEX hacia el Gobierno Federal se moderarían y la empresa contaría con recursos para alentar su inversión.

Debe rediseñarse también la política de endeudamiento de la paraestatal, para que ésta esté acorde a su capacidad financiera y le permita allegarse de los recursos necesarios para financiar sus proyectos de inversión.

Sin embargo, estas propuestas de recaudación fiscal y endeudamiento se tornan difíciles de aplicar, implican revisar la estructura legal vigente, es decir, la Ley de Ingresos de la Federación, lo cual no es competencia de los directivos de PEMEX o de la SHCP sino del Poder Legislativo. Una nueva política fiscal y de endeudamiento en PEMEX significaría una nueva política fiscal mexicana que se sustente cada vez menos en los ingresos petroleros y por ende en el precio del petróleo crudo.

PEMEX necesita alcanzar niveles de competitividad internacionales, estar, a pesar de ser una empresa pública, menos burocratizada (una empresa competitiva debe tomar decisiones por sí sola en el momento oportuno para aprovechar las alternativas de negocios, no debe esperar a “pedir permiso” a otra entidad externa a ella como es la (SHCP) que quizá no conozca de manera adecuada la situación ni las oportunidades que ha generado la empresa y se rija en base a objetivos distintos a los de ésta).

Esto implica, entre otras cosas, quitarle a la Secretaría de Hacienda el control de la caja de PEMEX y dotar a la paraestatal de autonomía de gestión. Propongo que el control sea desde el Congreso, sobre la limpieza de su ejercicio y sobre el cumplimiento de sus objetivos (dentro de estos pueden encontrarse los recursos que se enterarán a la federación).

Por otro lado, las reservas de hidrocarburos de nuestro país cayeron 2500 millones de barriles de petróleo, pasaron de 58,204 a 56,154 millones de barriles entre el 1 de enero de 2000 y el 1 de enero del presente año (de los cuales 32,164 millones son probadas, 12,196 millones son probables y 11,343 millones son posibles. Secretaría de Energía 2001). Durante los últimos 10 años las reservas han presentado la tendencia a disminuir, lo cual es una muestra de la falta de inversiones en exploración. Es debido a las restricciones presupuestales y a la pesada carga fiscal que enfrenta, que PEMEX no ha tenido la posibilidad de desarrollar nuevas áreas de explotación. Los trabajos exploratorios han disminuido y con ello la cantidad de reservas de hidrocarburos con que cuenta nuestro país.

Con la disminución de las reservas, los años de producción al ritmo actual de producción han disminuido de 24 a 22 años. Para el período que va de 2001-2006 PEMEX requerirá inversiones de cerca de 36 mil millones de dólares para la explotación y exploración; de no reducir la carga fiscal y no darle mayor margen de maniobra para manejar sus propios recursos, le será imposible incrementar las reservas petroleras.

Otro elemento que ha empezado a afectar la economía de la empresa es el costo de producción por barril de petróleo crudo equivalente, el cual aumentó de niveles cercanos a tres dólares en 1999, en los últimos años a 4.63 dólares en el año 2000, como resultado del menor tamaño de los yacimientos, la sustitución de campos y las crecientes inversiones periféricas que deben realizarse.

En este sentido, PEMEX deberá invertir, a partir del año próximo y hasta el 2006, cerca de 33 mil millones de dólares (según Raúl Muñoz Leos, actual Director General de Petróleos Mexicanos) para incrementar, al termino de dicho periodo, la producción de crudo a cerca de tres millones 800 mil barriles diarios, y la de gas en poco más de seis mil millones de pies cúbicos por día.

En refinación, explica Muñoz Leos, PEMEX requiere invertir entre este año y el 2010 alrededor de 20 mil millones de dólares para lograr detener el deterioro del balance externo; en el caso del gas, la empresa estaría enfocada a satisfacer la demanda interna que se espera aumente a ritmos muy elevados y en PEMEX Petroquímica se ampliarían y modernizarían las plantas productoras de etileno para utilizar gasolinas naturales como materia prima. En

este último sector el monto requerido sería de mil millones de dólares para incrementar la oferta de petroquímicos en dos millones de toneladas y reducir el déficit comercial en al menos mil 250 millones de dólares anuales.

De acuerdo a Muñoz Leos, PEMEX llegaría a ser un jugador importante en el mercado internacional, si además de garantizar la seguridad energética del país se le diera mayor libertad para promover alianzas con otras compañías y apuntalar la suficiencia y la seguridad regionales en el mediano plazo, además de nuevas inversiones en refinación y petroquímica, pues de esta manera se estaría frente a un Petróleos Mexicanos distinto y más fuerte.

De seguirse aplicando la abrumante carga fiscal a PEMEX y de no permitírsele un mayor endeudamiento para incrementar su planta productiva, el rezago tecnológico de la paraestatal será mayor (cabe recordar que los yacimientos con que nuestro país cuenta para explotación de petróleo se encuentran a aproximadamente 3,000 o 4,000 metros de profundidad lo cual implica grandes costos y el empleo de tecnología avanzada ¹¹).

Para que PEMEX pueda crecer y ayudar a impulsar el desarrollo económico nacional requiere que se impulsen programas de mantenimiento e inversiones técnico productivas que garanticen su estabilidad operativa, la mejora continua de sus procesos productivos, la investigación tecnológica y científica y el desarrollo de productos nuevos y

¹¹ Benito Osorio Sergio. Seminario Estrategia Energética en México. Facultad de Economía UNAM. 22/02/01.

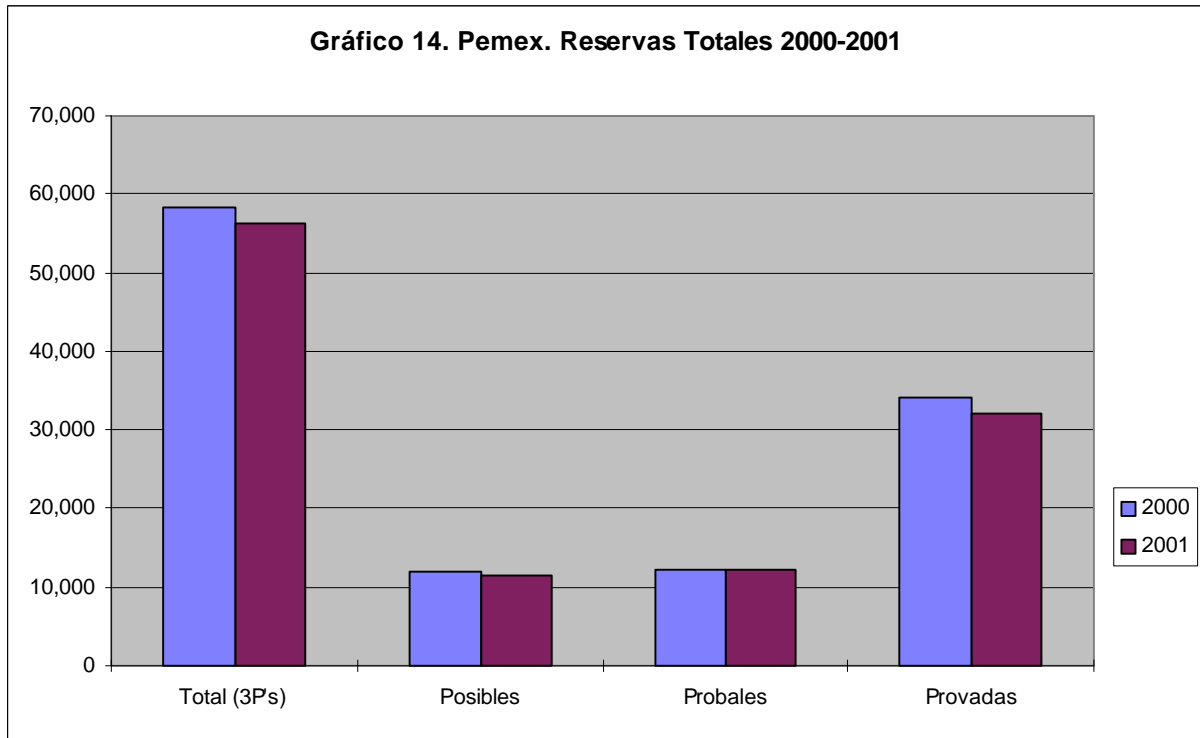
de mejor calidad para responder a los retos de las nuevas condiciones de competitividad internacional.

En cuanto al el Sindicato de Trabajadores Petroleros de la República Mexicana, éste no debe ser un obstáculo para el funcionamiento eficaz de PEMEX, corresponde a ambas partes, empresa y sindicato reformar el sistema que viciaron desde hace varios años y que propició corrupción e ineficiencia en la empresa; tanto por parte de los directivos como de los trabajadores. Es necesario que los trabajadores, operarios y directores no se consideren actores autónomos sino que se vean integrados para el bien suyo y de la empresa.

El sindicato no debe solapar la ineficiencia del trabajador, debe estimularlo de acuerdo a sus habilidades y no solamente a su antigüedad en la empresa. Sin embargo , no es solo el sindicato el que debe cambiar, también la organización interna de la empresa que está extremadamente jerarquizada en su estructura gerencial.

Actualmente existen siete estratos gerenciales: Dirección General, Subdirección, Coordinación Ejecutiva, Gerencia, Subgerencia, Superintendente General y Superintendente, como resultado de establecer estructuras de supervisión paralelas, duplicando las estructuras operativas existentes y dando como resultado un gasto oneroso para la empresa.

Los requerimientos de recursos para financiar los programas de racionalización y fortalecimiento operativo de la paraestatal, plantean la exigencia de ajustar el régimen



Fuente: Pemex. Dirección Corporativa de Finanzas. Subgerencia de financiamientos y análisis de mercado. Secretaría de Energía
Cifras auditadas por netherland, Sewell & Associates, Inc. y por DeGloiyar & Mc Naughton

tributario a que está sujeta la empresa así como consolidar un mercado de capitales eficiente.

El gobierno federal está renuente a renunciar la los ingresos de PEMEX, para que lo acepte, es necesario que el Congreso apruebe una reforma fiscal, que dote al gobierno de los ingresos que éste perdería por la disminución de la carga impositiva hacia la paraestatal.

Como ya se mencionó, el gobierno debe ver esta reducción de la carga fiscal en PEMEX como una inversión, pues al permitirle incrementar su capacidad extractiva y de refinación, las ventas y por consiguiente los ingresos del gobierno federal aumentarían. De no aplicarse estas medidas nuestro país corre el riesgo de que PEMEX se convierta, en un futuro no muy lejano, en un obstáculo para el crecimiento económico nacional.

Bibliografía:

- Aguilar Camín, Héctor y Lorenzo Meyer, A la sombra de la Revolución Mexicana, Cal y Arena, México, 1991.

- Balestrini Cesar. Economía y Política Petrolera. Caracas 1984. Ediciones La Lógica. Primera Edición. Caracas, Venezuela 1984.

- Berenstein, Leopold. Análisis de Estados Financieros. Editorial Deusto. Primera edición. Madrid 1990.

- Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos. Colección Porrúa. 119ª . Edición. Editorial Porrúa. México, 1997.

- Frost Bob. Measuring Performance. Using the New Metrics to Develop Strategy and Improve Performance. Fairway Press, Lima Ohio, USA 1998.

- García Páez, Benjamín. Modernización del Estado y Empresa Pública. El caso de Petróleos Mexicanos. (Premio INAP 1993). México, primera edición 1994.

- Meyer Lorenzo. Historia de la revolución Mexicana 1928-1934: Los Inicios de la Institucionalización, El Colegio de México, México, 1978, tomo II.

- Meyer Lorenzo, Morales Isidro. Petróleo y Nación (1900-1987). La Política Petrolera en México. FCE. SEMIP. México 1990, primera edición.

- Perdomo Moreno, Abraham. Análisis e Interpretación de Estados Financieros. Séptima Edición. Editorial Ecafsa. México 1978.

-Tuganahat, Christopher, Petróleo; El Mayor Negocio del Mundo. Editorial Libro de Bolsillo. Primera Edición, Madrid 1969.

Documentos.

- Alvarado María de Jesús, Duarte Boix Antonio. Video. ITESM. CEM. SEIS. Diplomado Bancomext. Formación Técnica en Comercio Exterior. Análisis de Competitividad y Plan de Negocios Internacionales. Enero de 1993.

- Banco de México. The Mexican Economy 1998. Economic and Financial Development in 1997. Policies for 1998. México 1998.

- Dirección General de Programación y Presupuesto Energético e Industrial. “ Sistema de Evaluación del Desempeño: Términos de Referencia Generales”. México, Julio 1991.

-García Páez Benjamín “La Fiscalidad en Petróleos Mexicanos” FE. División de Estudios de Postgrado. UNAM. Julio de 2001.

-PEMEX. Indicadores Petroleros. Informe mensual sobre producción y comercio de hidrocarburos. Mayo 2001, vol. XIII num. 15. Gerencia de Evaluación e Información.

-PEMEX “Memorias de Labores 1992-1999”, México. Petróleos Mexicanos.

-Petróleos Mexicanos Subsidiary Entities and Subsidiary Companies. Consolidated Financial Statements. As for December 31 1999 and 1998 With Report of the Independent Auditors. Servicios de auditoría. Mancera- Ernest Young.

- Ramírez Suárez Teresa. “Eficiencia, Productividad y Gerencia”. México 1997.

-Salazar Gerardo. “Análisis Económico Financiero” Extensión Universitaria ITAM . Programas de Actualización. Octubre de 1996. México ITAM 1996.

-Tijerina Limón, Serafín. “Competitividad. Ser emprendedor, Convertirse en Opción y Ser Elegido Constantemente en un Creciente Enriquecimiento”. México 1995.

-United States Securities and Exchange Commission, Washington D.C. “Form 20F. Petróleos Mexicanos”. For the fiscal year ended December 31, 1999.

Revistas.

-Revista Comercio Exterior, “PEMEX, Situación y Perspectivas”, Reyes Heróles Jesús. Tomo XV Número 3, México, Marzo de 1965, pp 207-212. Banco Nacional de Comercio Exterior S.A.

-Revista, Economía Informa, No. 267. Mayo de 1998. Ángel de la Vega Navarro. “México Ante el Nuevo Sistema Petrolero Internacional” pp. 4-12. García Páez Benjamín “La Problemática Petrolera en México” pp. 13-16. México. Facultad de Economía . UNAM.

- Revista “Economía Nacional” No. 236. Marzo de 2000. Cervantes Hugo “Petroprecios, Nerviosismo Global” pp. 4-8. Rebolgar Domínguez Jaime “Entrevista a Javier Estrada, funcionario de la Comisión Reguladora de Energía”.pp. 9-14.

- Revista “Economía Nacional” No. 244. Noviembre de 2000. Cervantes Hugo. “La crisis del Sector Petrolero: Hacia la Recesión Económica Mundial” pp 18-19. México, 2000.

-Revista “ Petrofinanzas” No. 1 al 18, de 1991 a 1994. México. Petróleos Mexicanos.

ANEXO
ESTADÍSTICO.

Cuadro 8. Petróleos Mexicanos.
Estados de resultados 1992-2000.
(millones de pesos)

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000*
Ingresos	66,039	81,063	93,902	145,782	219,029	253,915	249,102	318,719	442,690
Ventas nacionales	39,367	56,503	64,116	92,125	130,844	165,342	184,781	225,314	292,958
Exportación	25,935	23,215	25,043	53,657	88,185	8,857	64,321	93,405	149,732
Otros ingresos	737	1,345	4,743						
Costo de Ventas	24,775	24,620	24,785	30,926	39,776	60,323	731,225	82,502	106,335
Rendimiento bruto	41,264	56,443	69,117	114,856	179,253	193,592	175,977	236,216	336,335
Gastos de distribución	4,220	3,405	4,024	3,492	3,869	5,841	7,469	8,054	8,850
Gastos de administración	3,482	5,874	5,994	3,169	4,849	4,252	5,403	5,321	7,760
Servicios corporativos				3,339	4,686	5,647	7,532	8,105	11,101
Reserva laboral				6,999	8,030	14,120	4,440	9,317	13,872
Gastos(productos) financieros y otros	114	-146	1,177	-4,741	-3,508	-3,296	-3,061	-1,803	3,821
Suma de gastos de distribución, administración y otros	7,815	9,133	11,195	12,258	17,926	26,564	21,783	29,048	45,404
Rendimiento antes de impuestos	33,449	47,310	57,921	102,598	161,327	167,028	154,194	207,168	290,931
Impuestos y derechos	30,136	44,328	54,725	92,415	144,810	159,217	151,545	208,137	292,747
Derechos sobre hidrocarburos						120,314	84,194		
Otros impuestos y derechos						38,904	67,351		
Directos		26,878	32,928	74,712	125,043			117,811	221,070
Indirectos		17,450	21,797	17,703	19,767			90,326	71,676
Rendimiento neto del ejercicio	3,313	2,982	3,196	10,183	16,517	7,811	2,649	-969	-1,816

Fuente: Pemex. Memorias de labores 1992-2000

* Cifras preliminares

Cuadro 9. Petróleos Mexicanos: balance General al 31 de Diciembre
(millones de pesos)

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000*
Activos	155,334	152,542	200,103	243,491	310,183	335,473	383,988	420,509	444,384
Circulante	25,652	27,706	26,491	44,071	74,188	63,024	55,393	83,094	90,339
Efectivo y valores de inmediata realización	1,768	1,803	4,487	9,206	15,119	11,633	11,302	19,571	15,947
Cuentas y documentos por cobrar	15,957	19,444	15,409	25,206	446,007	36,303	32,191	47,895	51,683
Inventarios	7,927	6,459	6,595	9,659	14,462	15,087	11,901	15,627	22,709
Fijo	126,210	122,506	159,424	182,557	206,630	231,897	286,821	281,912	294,360
Otros	3,472	2,330	14,188	16,863	29,365	40,553	41,773	55,503	59,686
Pasivos	41,605	44,316	81,479	115,701	153,343	176,721	196,079	221,205	237,724
A corto plazo	13,331	17,172	23,342	37,769	62,782	60,726	49,802	70,486	81,132
Cuentas por pagar a proveedores	2,719	5,003	4,922	5,421	9,248				
Corto plazo	8,345	10,199	14,821	26,261	36,847				
Impuesto por pagar	2,266	1,970	3,599	6,087	16,687				
A largo plazo	28,274	27,143	58,137	77,932	90,561	115,995	146,277	150,719	156,592
Patrimonio	113,729	108,226	118,624	127,790	156,840	158,752	187,908	199,304	206,660
Certificados de aportación A	22,341	22,341	22,341	22,341	22,341	10,222	10,222	10,222	10,222
Reservas con destino específico	16,050	16,276	8,421	9,260	8,637	8,227	8,394	10,449	14,017
Superavit por actualización	72,025	66,628	82,997	82,802	99,850	113,097	145,509	159,453	170,426
Superavit por donación						165	165	165	165
Rendimiento de ejercicios anteriores	0	0	1,669	3,204	9,495	19,230	20,969	19,984	13,646
Rendimiento del ejercicio	3,313	2,982	3,196	10,183	16,517	7,811	2,649	-969	-1,816

Fuente: Pemex. Memorias de labores 1992-2000

* Cifras Preliminares

Cuadro 9. Petróleos Mexicanos: resultados de operación.(1)
(millones de pesos)

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Utilidad de operación	39,688	36,994	84,970	142,236	134,401	87,348	111,416	221,281
Ingresos	100,824	114,306	204,498	318,173	341,473	287,072	358,341	605,812
Ventas al Público	38,530	42,943	75,424	111,857	128,975	120,912	140,266	226,481
Ventas interorganismos	39,033	44,706	73,694	117,353	123,329	100,927	123,379	224,354
Exploración y producción	1,723	3,245	3,703	6,643	9,720	10,928	11,512	20,543
Refinación	21,598	25,124	45,620	69,296	69,379	51,221	67,264	127,733
Gas y petroquímica básica	12,380	11,758	16,068	29,737	33,186	30,846	37,302	65,122
Petroquímica	3,283	4,529	8,244	11,576	10,799	7,690	7,074	10,574
Corporativo	49	49	59	101	245	242	226	381
Exportaciones	23,197	25,315	53,964	88,226	88,589	64,685	94,004	153,958
Otros Ingresos(2)	64	1,343	1,416	738	580	548	692	1,019
Egresos	61,136	77,312	119,528	175,937	207,072	199,724	246,925	384,531
Variables	45,158	49,050	82,429	131,050	145,792	123,988	150,456	270,185
Compras interorganismos	38,984	42,027	70,978	113,957	118,237	94,663	116,251	214,072
Exploración y producción	28,443	31,180	53,961	87,343	91,311	71,600	92,369	174,821
Refinación	1,577	3,025	5,977	8,060	9,056	7,056	7,792	10,339
Gas y petroquímica básica	8,063	6,461	8,134	14,429	14,576	14,162	14,168	26,115
Petroquímica	901	1,361	2,906	4,125	3,293	1,845	1,922	2,797
Importaciones	4,479	4,999	7,698	12,536	21,113	20,283	25,356	44,422
IEPS interorganismos	126	197	167	160	421	780	992	710
Declinación	1,568	1,828	3,587	4,398	6,022	8,262	7,857	8,048
Fijos	15,978	28,262	37,099	44,887	61,279	75,736	96,469	114,345
Total de operación	10,059	17,619	20,743	23,116	31,164	37,359	42,098	52,983
gastos de operación				20,829	28,423	33,967	38,072	48,160
Fabricación		6,942	9,757	11,516	15,014	14,677	21,416	27,021
Ventas(3)		3,025	3,416	5,596	7,387	8,867	9,616	9,236
Administración		3,783	3,684	3,717	6,023	8,623	7,039	11,903
Servicios corporativos		3,869	3,887	2,287	2,740	3,391	4,027	4,823
Servicios médicos				1,990	2,394	3,010	3,530	4,237
Telecomunicaciones				297	347	381	497	586
Reserva laboral		4,035	6,992	8,030	14,253	18,092	24,476	29,901
Gatos corporativos				3,396	5,092	6,264	7,128	10,282
Depreciación	5,919	6,609	9,363	10,345	10,770	14,021	22,767	221,179
Subsidios al consumidor	1,105							

(1) excluye el I.V.A.

(2) incluye ventas de energía al sector eléctrico

(3) En PEMEX Refinación se incluye el costo de maquila.

Fuente: Pemex, Memoria de labores

Cuadro 10. Petróleos Mexicanos: resultados de operación.(1)
(millones de pesos)

	Porcentaje con respecto a los ingresos		Porcentaje con respecto a los ingresos		Porcentaje con respecto a los ingresos		Porcentaje con respecto a los ingresos		Porcentaje con respecto a los ingresos		Porcentaje con respecto a los ingresos		Porcentaje con respecto a los ingresos		Porcentaje con respecto a los ingresos	
	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000								
Utilidad de operación	39,688	39.36	36,994	32.36	84,970	41.55	142,236	44.70	134,401	39.36	87,348	30.43	111,416	31.09	221,281	36.53
Ingresos	100,824	100.00	114,306	100.00	204,498	100.00	318,173	100.00	341,473	100.00	287,072	100.00	358,341	100.00	605,812	100.00
Ventas al Público	38,530	38.22	42,943	37.57	75,424	36.88	111,857	35.16	128,975	37.77	120,912	42.12	140,266	39.14	226,481	37.38
Ventas interorganismos	39,033	38.71	44,706	39.11	73,694	36.04	117,353	36.88	123,329	36.12	100,927	35.16	123,379	34.43	224,354	37.03
Exploración y producción	1,723	1.71	3,245	2.84	3,703	1.81	6,643	2.09	9,720	2.85	10,928	3.81	11,512	3.21	20,543	3.39
Refinación	21,598	21.42	25,124	21.98	45,620	22.31	69,296	21.78	69,379	20.32	51,221	17.84	67,264	18.77	127,733	21.08
Gas y petroquímica básica	12,380	12.28	11,758	10.29	16,068	7.86	29,737	9.35	33,186	9.72	30,846	10.75	37,302	10.41	65,122	10.75
Petroquímica	3,283	3.26	4,529	3.96	8,244	4.03	11,576	3.64	10,799	3.16	7,690	2.68	7,074	1.97	10,574	1.75
Corporativo	49	0.05	49	0.04	59	0.03	101	0.03	245	0.07	242	0.08	226	0.06	381	0.06
Exportaciones	23,197	23.01	25,315	22.15	53,964	26.39	88,226	27.73	88,589	25.94	64,685	22.53	94,004	26.23	153,958	25.41
Otros Ingresos(2)	64	0.06	1,343	1.17	1,416	0.69	738	0.23	580	0.17	548	0.19	692	0.19	1,019	0.17
Egresos	61,136	60.64	77,312	67.64	119,528	58.45	175,937	55.30	207,072	60.64	199,724	69.57	246,925	68.91	384,531	63.47
VARIABLES	45,158	44.79	49,050	42.91	82,429	40.31	131,050	41.19	145,792	42.70	123,988	43.19	150,456	41.99	270,185	44.60
Compras interorganismos	38,984	38.67	42,027	36.77	70,978	34.71	113,957	35.82	118,237	34.63	94,663	32.98	116,251	32.44	214,072	35.34
Exploración y producción	28,443	28.21	31,180	27.28	53,961	26.39	87,343	27.45	91,311	26.74	71,600	24.94	92,369	25.78	174,821	28.86
Refinación	1,577	1.56	3,025	2.65	5,977	2.92	8,060	2.53	9,056	2.65	7,056	2.46	7,792	2.17	10,339	1.71
Gas y petroquímica básica	8,063	8.00	6,461	5.65	8,134	3.98	14,429	4.53	14,576	4.27	14,162	4.93	14,168	3.95	26,115	4.31
Petroquímica	901	0.89	1,361	1.19	2,906	1.42	4,125	1.30	3,293	0.96	1,845	0.64	1,922	0.54	2,797	0.46
Importaciones	4,479	4.44	4,999	4.37	7,698	3.76	12,536	3.94	21,113	6.18	20,283	7.07	25,356	7.08	44,422	7.33
IEPS interorganismos	126	0.12	197	0.17	167	0.08	160	0.05	421	0.12	780	0.22	992	0.28	710	0.12
Declinación	1,568	1.56	1,828	1.60	3,587	1.75	4,398	1.38	6,022	1.76	8,262	2.88	7,857	2.19	8,048	1.33
Fijos	15,978	15.85	28,262	24.72	37,099	18.14	44,887	14.11	61,279	17.95	75,736	26.38	96,469	26.92	114,345	18.87
Total de operación	10,059	9.98	17,619	15.41	20,743	10.14	23,116	7.27	31,164	9.13	37,359	13.01	42,098	11.75	52,983	8.75
gastos de operación		0.00		0.00		0.00	20,829	6.55	28,423	8.32	33,967	11.83	38,072	10.62	48,160	7.95
Fabricación		0.00	6,942	6.07	9,757	4.77	11,516	3.62	15,014	4.40	14,677	5.11	21,416	5.98	27,021	4.46
Ventas(3)		0.00	3,025	2.65	3,416	1.67	5,596	1.76	7,387	2.16	8,867	3.09	9,616	2.68	9,236	1.52
Administración		0.00	3,783	3.31	3,684	1.80	3,717	1.17	6,023	1.76	8,623	3.00	7,039	1.96	11,903	1.96
Servicios corporativos		0.00	3,869	3.38	3,887	1.90	2,287	0.72	2,740	0.80	3,391	1.18	4,027	1.12	4,823	0.80
Servicios médicos		0.00		0.00		0.00	1,990	0.63	2,394	0.70	3,010	1.05	3,530	0.99	4,237	0.70
Telecomunicaciones		0.00		0.00		0.00	297	0.09	347	0.10	381	0.13	497	0.14	586	0.10
Reserva laboral		0.00	4,035	3.53	6,992	3.42	8,030	2.52	14,253	4.17	18,092	6.30	24,476	6.83	29,901	4.94
Gatos corporativos		0.00		0.00		0.00	3,396	1.07	5,092	1.49	6,264	2.18	7,128	1.99	10,282	1.70
Depreciación	5,919	5.87	6,609	5.78	9,363	4.58	10,345	3.25	10,770	3.15	14,021	4.88	22,767	6.35	221,179	36.51
Subsidios al consumidor	1,105	1.10		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00	0.00	

(1) excluye el I.V.A.

(2) incluye ventas de energía al sector eléctrico

(3) En PEMEX Refinación se incluye el costo de maquila.

Fuente: Pemex, Memoria de labores 1992-2000

Cuadro 12. Indicadores financieros

	1992	1993	1994	variación	1995	variación	1996	variación	1997	variación	1998	variación	1999	variación	2000
Rendimiento sobre patrimonio(%)	n.d	2.8	2.7	-0.1	7.97	5.27	10.53	2.56	4.92	-5.61	1.41	-3.51	-0.78	-2.19	n.d.
Rendimiento sobre ventas(%)*	n.d	4.8	4.7	-0.1	7.95	3.25	8.29	0.34	3.61	-4.68	1.45	-2.16	-0.62	-2.07	n.d.
Rendimiento sobre inversión antes de impuestos y derechos(%)	n.d						52.3		50.01	-2.29	40.23	-9.78	8	11.25	n.d.
Rendimiento neto sobre la inversión(%)	n.d						5.3		2.35	-2.95	0.69	-1.66	-0.36	-1.05	n.d.
Estructura financiera(%)	n.d	70.9	59.3	-11.6	52.48	-6.82	50.56	-1.92	47.32	-3.24	48.94	1.62	45.9	-3.04	n.d.
Liquidez(número de veces)	n.d	1.6	1.1	-0.5	1.17	0.07	1.18	0.01	1.04	-0.14	1.11	0.07	1.22	0.11	n.d.
Capital de trabajo(MM\$)	n.d	10,534	3,148	-7,386	6,032	2,884	11,406	5,374	2,297	-9,109	5,591	3,294	59	9,368	n.d.

Fuente: Pemex. Memorias de labores 1992-1999

Cuadro 12. Petróleos Mexicanos. Número de plazas de trabajo 1992-2000

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Total	-	nd	139,022	135,524	133,281	135,719	134,372	132,954	136,782
Definitivos	-	106,939	112,088	111,771	111,542	114,313	115,747	117,873	120,257
Temporales	-	nd	26,934	23,753	21,739	21,406	18,625	15,081	16,525

Fuente: Pemex. Memorias de labores 1992-1999

**Cuadro 13. Pemex. Cuarta empresa productora de energéticos líquidos.
(De acuerdo a PIW ranking)**

Las Diez Empresas Petroleras más Grandes.

(miles de barriles por día)

Rank	Compañía	Volumen
1	Saudi Aramco	8,804
2	NIOC/Iran	3,725
3	PDV/Venezuela	3,279
4	PEMEX	3,070
5	BP Amoco/UK	2,707
6	Exxon Mobil/US	2,502
7	Royal dutch/shell	2,354
8	CNPC/China	2,185
9	INOC/Irak	2,142
10	KPC/Kuwait	1,905

Fuente: PIW (Petroleum Industry Weekly)Special Supplement Vol. XXXVIII. No. 51, Diciembre 20 1999.
Pemex.Dirección Corporativa de Finanzas. Subgerencia de Financiamientos y Análisis de Mercado.

Cuadro 15. Años de producción de petróleo al ritmo actual.

Pemex	24.2
Exxon/Mobile	13.3
RD/Shell	15.2
BP/Amoco	11.9
Chevron	11.2
Arco	11
Conoco	11
Texaco	10.4
Philips	13.4
PDVSA	66.4

Fuente: Dirección Corporativa de Finanzas. Subgerencia de financiamientos y Análisis de Mercado.

Pemex: 01/01/00

PDVSA: 31/12/98

**Cuadro 14. Reservas
Provadas 1999.**

Pemex	34,104
Exxon/Mobile	21,303
RD/Shell	19,675
BP/Amoco	11,926
Chevron	6,293
Arco	2,695
Conoco	2,554
Texaco	4,831
Philips	4,132
PDVSA	88,322

Fuente: Dirección Corporativa de Finanzas. Subgerencia de financiamientos y Análisis de Mercado.

Cuadro 17. Producción de Hidrocarburos 1999

Pemex	4,301
Exxon/Mobile	4,395
BP/Amoco	2,757
Arco	673
Conoco	636
Texaco	1,280
PDVSA	3,647

Fuente: Dirección Corporativa de Finanzas. Subgerencia de financiamientos y Análisis de Mercado.

**Cuadro 16. Pemex Producción de Gas y
Petróleo**

Año	Petróleo	Gas
1994	2,685	6,325
1995	2,617	3,759
1996	2,858	4,195
1997	3,022	4,467
1998	3,070	4,791
1999	2,906	4,791
2000	2,976	4,745

Cuadro 19. Pemex. Ingresos Por exportación. 1994-1999

Año	Precio de exportación del barril(US\$)	Ingresos por exportación(MM US\$)	Volúmen de exportación (MM bpd)
1994	13.88	6.62	1.3
1995	15.7	7.48	1.3
1996	18.94	10.7	1.54
1997	16.46	10.3	1.72
1998	10.16	6.42	1.71
1999	15.62	8.45	1.55

Fuente: Dirección Corporativa de Finanzas. Subgerencia de

financiamientos y Análisis de Mercado.

**Cuadro 18. Costo del barril de petróleo para las principales empresas petroleras
(1999 dólares por barril)**

Pemex	3.79
Exxon/Mobil	4.55
Chevron	5.48
Texaco	6.93
PDVSA*	3.07

* en 1998

Fuente: PIW (Petroleum Industry Weekly) Special Supplement Vol. XXXVIII. No. 51, Diciembre 20 1999.

Pemex. Dirección Corporativa de Finanzas. Subgerencia de Financiamientos y Análisis de Mercado.

Cuadro 21. Perfil de vencimiento de la deuda de Pemex.

(Miles de millones de dólares)

Año	Tradicional	Pidiregas	Pemex Finance
2000	1.5		0.2
2001	1.6		0.2
2002	1.5	1	0.3
2003	0.6		0.3
2004	0.5		0.3
2005	1.6		0.3
2006	0.8		0.5
2007	1.4		0.5
2008	0.5	0.1	2.2
2018-20027	1		0.1

Fuente: Dirección Corporativa de Finanzas. Subgerencia de financiamientos y Análisis de Mercado.

Cuadro 20.**Pemex,
Gasto de
capital**

(millones de dólares)

Año	Tradicional	Pidiregas
1995	3,287	0
1996	3,912	0
1997	4,677	605
1998	3,737	2,083
1999	3,400	4,089
2000	3,437	5,053

Reservas probadas de Hidrocarburos.

Millones de Barriles Variación porcentual

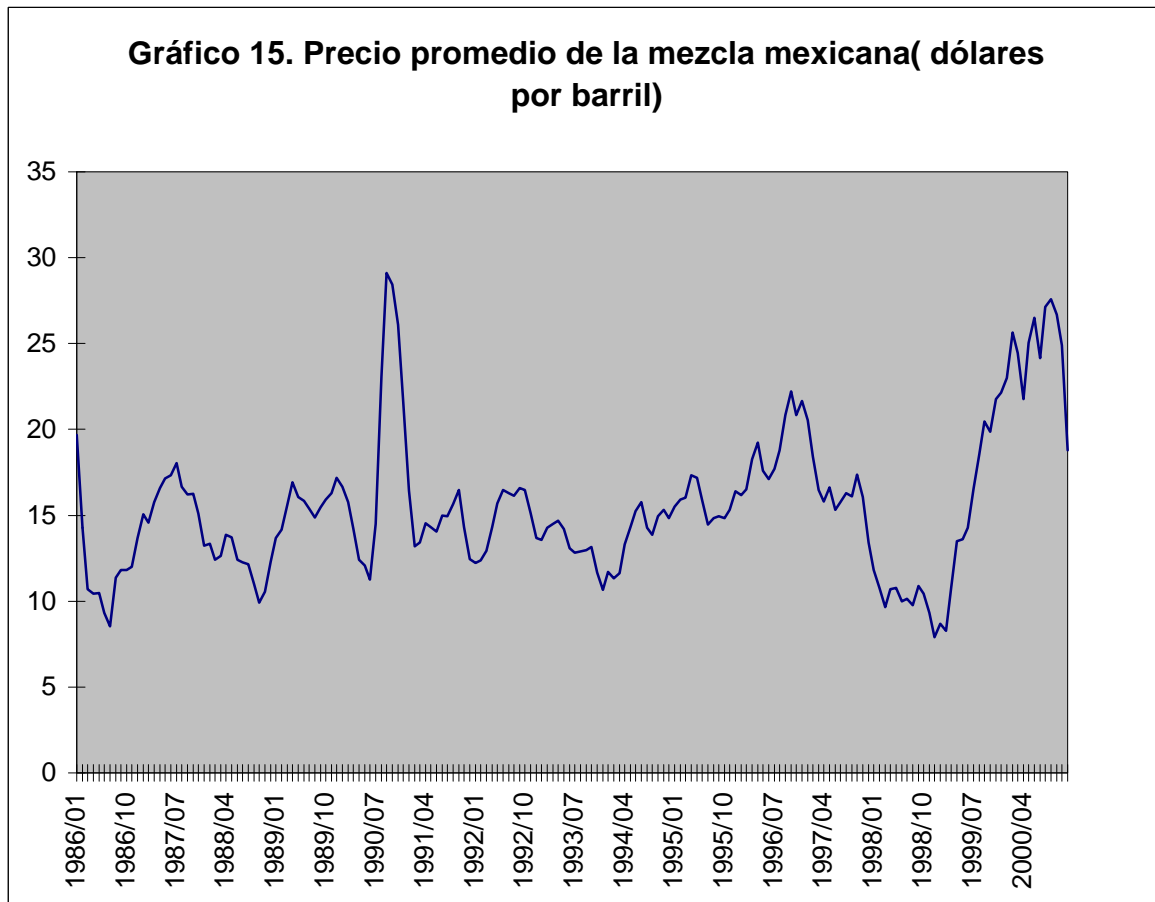
1983	72,500	
1990	66,450	-8.34
1992	65,000	-2.18
1995	63,220	-2.74
1996	62,058	-1.84
1997	60,900	-1.87
1998	60,160	-1.22
1999	57,741	-4.02
2000	58,204	0.80
2001	56,154	-3.52

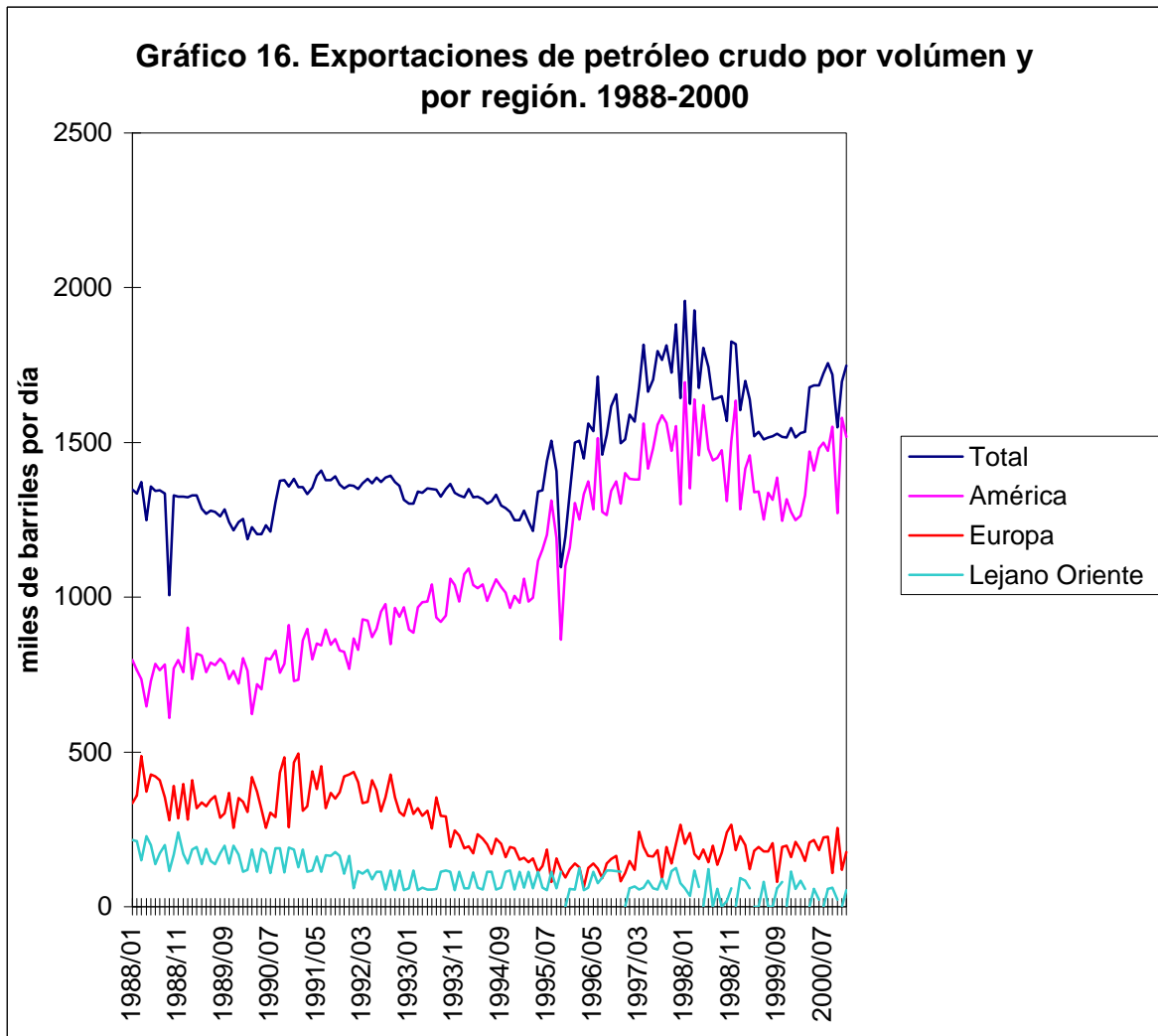
Fuente: Secretaría de Energía.

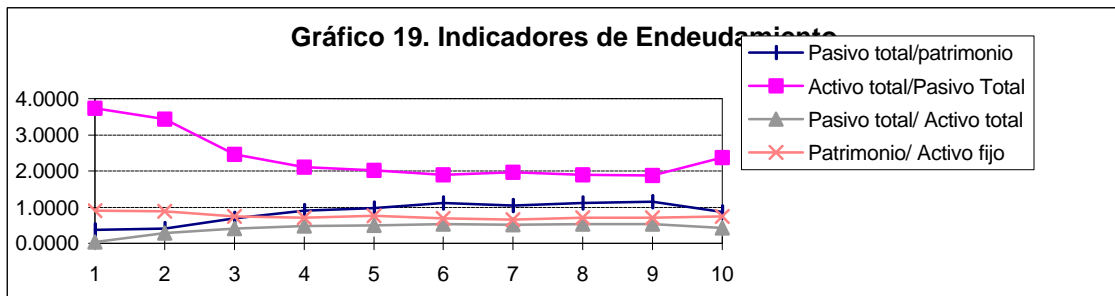
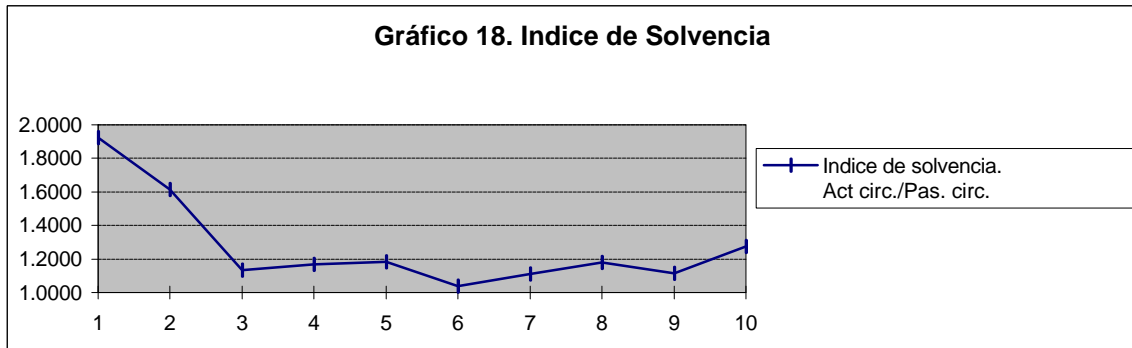
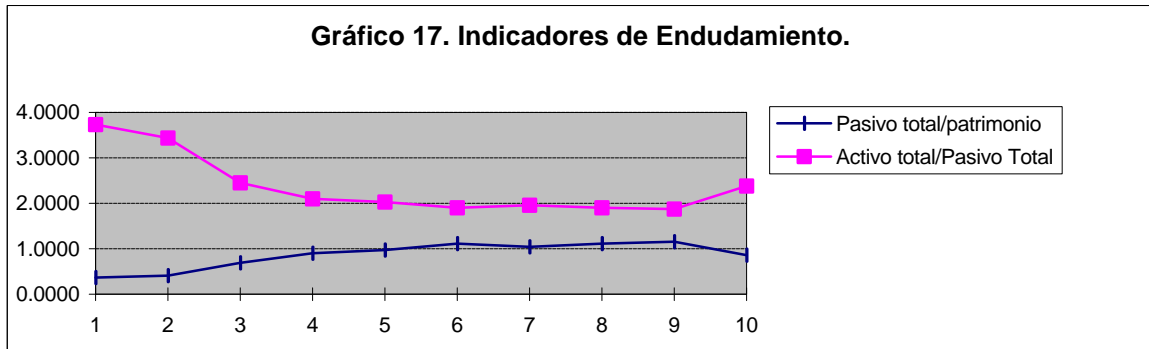
**Cuadro 24. Petróleos Mexicanos.
Valor del Comercio Exterior.
(millones de dólares)**

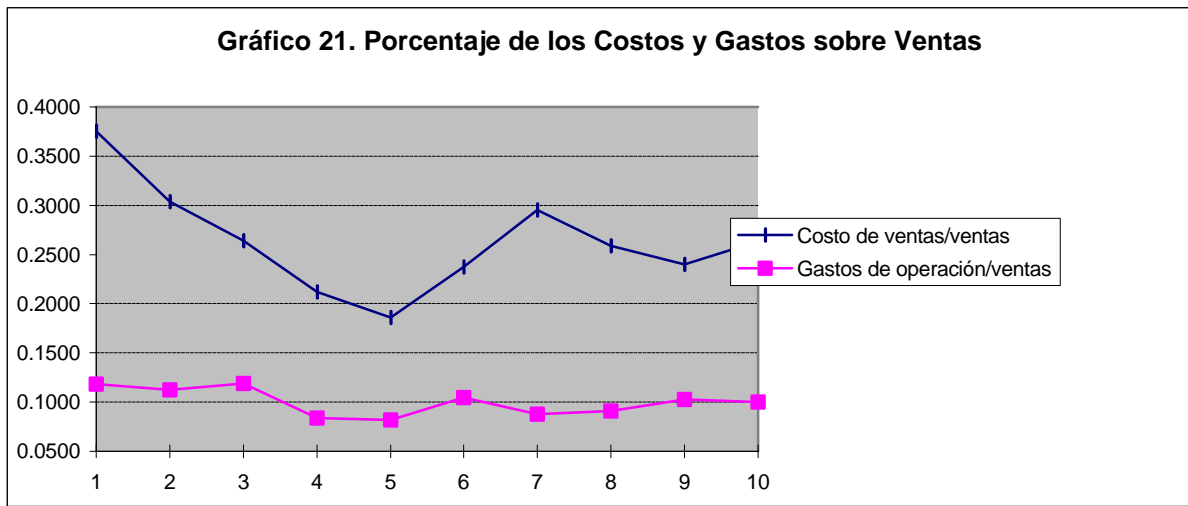
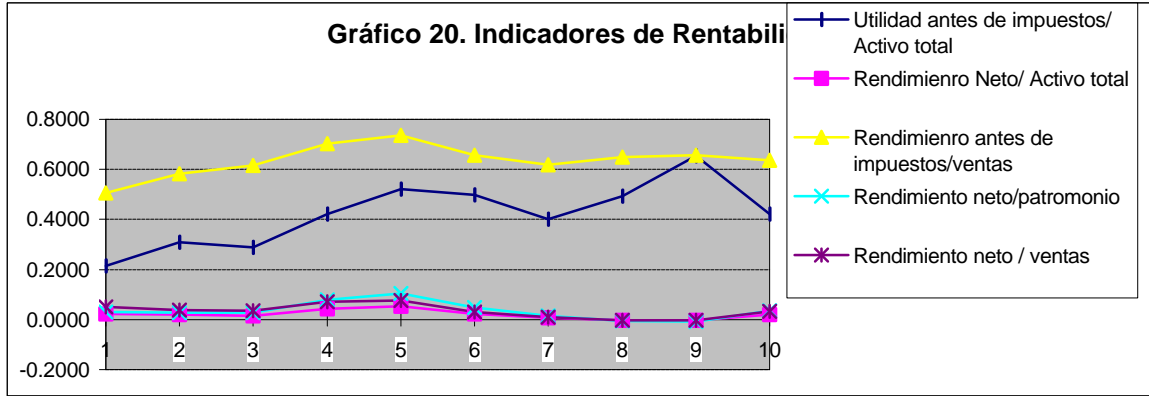
Año	Exportaciones	Exp. de crudo	% de las exportaciones de crudo con respecto al total	Importaciones	Importaciones de Gasolinas	% de las importaciones de gasolinas con respecto al total	Exportaciones Netas
1992	8,345	7,448	89%	1,564	769	49%	6,781
1993	7,459	6,441	86%	1,446	754	52%	6,013
1994	7,517	6,624	88%	1,466	560	38%	6,051
1995	8,401	7,480	89%	1,206	558	46%	7,195
1996	11,608	10,704	92%	1,142	711	62%	10,466
1997	11,210	10,340	92%	2,666	1,169	44%	8,544
1998	7,142	6,466	91%	2,232	924	41%	4,910
1999	9,914	8,859	89%	2,670	868	33%	7,244
2000	16,300	14,887	91%	4,699	1,200	26%	11,601
Promedios			90%			43%	

Fuente: Informe Anual de Petróleos Mexicanos 2000.









Cuadro 24. Petroquímicos Básicos. Cuáles son, dónde se producen y usos principales.

Producto	Centro Productor	Usos
Etano	Cangrejera, Pajaritos y Morelos	Obtención de etileno para elaboración de polietileno.
Nafta	Cangrejera, Morelos, Nuevo Pemex, Cactus, Reynosa, Matapionche y Poza Rica	Producción de etileno, propileno y butadieno, reformulado de gasolinas y/o craqueo.
Hexano	Pajaritos y Minatitlán	Extractor de aceites vegetales, diluyente de pinturas, solvente, elaboración de thinners, materia prima para síntesis orgánica.
Heptano	Pajaritos	Extractor de aceites vegetales, disolvente, materia prima para síntesis orgánica, determinación y valoración de octanaje de gasolinas, preparación de adhesivos, adelgazadores y reactivos de laboratorio.
Propano	Poza Rica, Reynosa y Morelos	Refrigerante, combustible doméstico, propelente para aerosoles, obtención de hidrógeno.
Butano	Poza Rica	Síntesis orgánica, combustible doméstico, propulsor para aerosoles, disolvente, refrigerante, enriquecidos de gases.
Isobutano	Poza Rica	Síntesis orgánica, combustible doméstico, propulsor para aerosoles, fluido para calibración de instrumentos, caucho sintético.
Mezcla de Pentanos	Pajaritos	Obtención de Pentano e isopentano, en la industria de expansores.
Materia Prima para Negro de Humo	Cd. Madero, Tula y Cadereyta	Industria Hulera
Solvente "K" Incoloro	Reynosa	Vehículo de insecticidas, desengrasante
Solvente "L"	Matapionche, Reynosa, Poza Rica y Cangrejera	Industria de solventes
Solvente de Absorción	Reynosa	Industria de Asfaltos

Fuente: PEMEX Gas y Petroquímica Básica. www.pemex.com

Cuadro 25.

Petróleos Mexicanos: Cadena Industrial



Fuente: PEMEX Gas y Petroquímica Básica. www.pemex.com