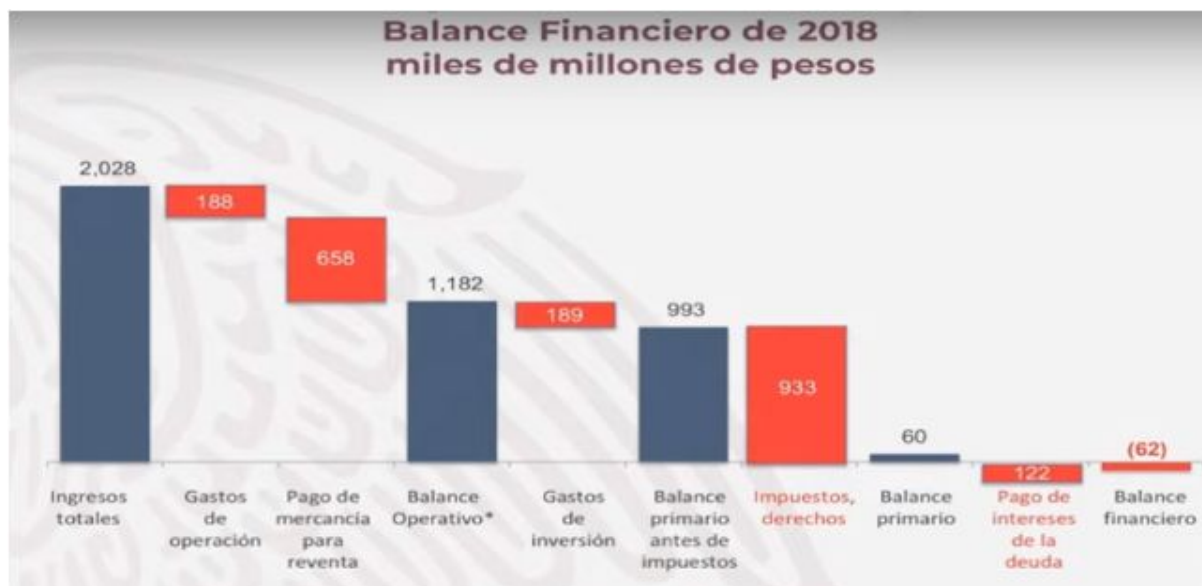


Cómo salvar a PEMEX – o la verdadera rentabilidad de PEMEX (desde un punto de vista contable y financiero)

La *Gráfica 1* fue presentada en la Mañanera del 16 de Julio (190716) por el director de PEMEX. Aseguró que el principal problema de PEMEX es la alta carga fiscal de 933 mil millones de pesos (mm\$). Ésta es tan alta, que PEMEX no puede invertir lo necesario para mantener la producción de sus pozos y por lo tanto la producción declina año tras año desde hace 15 años. Argumentó que para **salvar a PEMEX, son necesarios 20 mil millones de dólares (mmUSD) por año (= 380 mm\$)** y esto por los próximos **10 años**. Lo que suma un total de 200 mmUSD, **es decir** el doble de la deuda actual de PEMEX.



Gráfica 1: Presentado en la Mañanera del 16 de Julio 2019

La presentación del director de PEMEX fue tan impresionante, que el Presidente afirmó dos meses después, en la Mañanera del 24 de Septiembre, que „el petróleo es el mejor negocio del mundo“. Dijo: **“Extraer un barril de petróleo cuesta 10 dólares y se vende en 55, en 60 dólares ahora, ¿cuánta es la utilidad?, 40 dólares por barril”**.

No dudamos de los números presentados, pero desde un punto de vista contable y/o financiero, **ESTO ES INCORRECTO**. Es - con todo respeto - **UN MITO URBANO**.

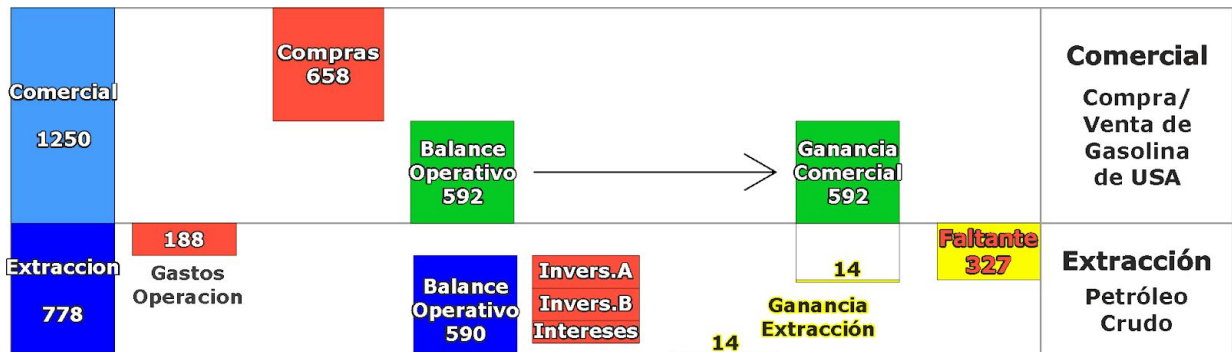
Cada quien está libre de creer lo que quiera - menos el Presidente de la República. Él decide sobre la política energética de los próximos años y con esto la suerte de la 4T y por lo tanto **ÉL no** se puede dar el lujo de ser víctima de una ficción. Es por esto, que elaboramos este pequeño estudio, ya que mientras el Presidente no se libre de este mito urbano, nuestro país camina en la dirección equivocada. No podemos permitir esto - **debe de triunfar la 4T - la revolución de la verdad y de la transparencia**.

El principal error de esta presentación es tomar a PEMEX como un todo.

Para el correcto análisis de estos datos - hay que distinguir entre los 2 negocios principales de PEMEX:

- A. El **brazo comercial** de PEMEX, que compra gasolina en USA y la revende en México.
- B. El **brazo de extracción de crudo**.

Para hacer visible esta diferenciación, elaboramos la *Gráfica 2*. Hacemos énfasis en que todos los datos son los mismos como en la *Gráfica 1*, presentados en la mañana del 19 Julio 2019. Únicamente los agrupamos - en términos contables - de una manera correcta.



Gráfica 2: Igual como la Gráfica 1, pero diferenciando entre brazos COMERCIAL y EXTRACCIÓN.

En la primera columna están los ingresos para cada brazo. Estos datos los calculamos con datos del Internet. Encontramos, que en el 2018 el precio promedio de barril era 61.71 y el tipo de cambio promedio era 19.22 MXN/USD.

En la mañana se dio a conocer que la producción en el 2018 era 1'823'000 barriles por día. Multiplicamos estos barriles * 360 días del año * 61.71 USD/barril * 19.22 tipo de cambio para llegar a 778'391'525'736 pesos.

Como mil millones tienen 3+6=9 ceros, le cortamos a este numerote estos 9 dígitos para llegar a **778 mil millones de pesos, o 778 mm\$**. Esto es el total de ventas de **PEMEX Extracción** de crudo (barra azul oscuro).

Entonces la diferencia entre 778 mm\$ y la venta total de PEMEX de 2028 mm\$ = **1250 mm\$**. Estos 1250 mm\$ son los ingresos de la otra parte de PEMEX, o sea del **brazo comercial** (barra azul cielo).

Para llegar al balance operativo del brazo comercial, se restan de sus ingresos los “pagos de mercancía para reventa”, que son las compras de gasolina y diésel en EE.UU. En la *Gráfica 1* podemos ver que esto son 658 mm\$.

Entonces $1250 - 658 = \mathbf{592\ mm\$}$. Y como el brazo comercial no tiene más gastos, el **balance operativo a la vez ya es la ganancia bruta**.

Para llegar al balance operativo del brazo de extracción, restamos del total de ingresos de 778 mm\$ los gastos de operación de 188 mm\$ = **balance operativo del brazo extractor de 590 mm\$**.

Estos datos también los podemos calcular por barril:

Gasto Operativo de 188'000'000'000 entre 19.22 (tipo de cambio) y este resultado lo dividimos entre 1'823'000 * 360 (la extracción anual) para llegar a **15 USD/barril**.

(De la misma manera se calcula el balance operativo por barril que es 47 USD/barril).

Esto son los „10 USD/barril“ que el Presidente menciona - y aquí yace el GRAN ERROR:

Según las órdenes del presidente PEMEX ya no puede endeudarse más. Si una empresa forzosamente tiene que invertir para sobrevivir y además todas estas inversiones se tienen que pagar al chaz-chaz de las mismas ventas, toda la inversión forma parte del costo de producción (*Gráfica 1*).

Según el director de PEMEX, la inversión necesaria para que no baje la producción en los años siguientes, asciende a 20 mmUSD/año, que son 380 mm\$. Sin embargo, en su último año de gobierno, a Peña Nieto le valió mucho el futuro de PEMEX y solo invirtió la mitad de esta inversión necesaria. Esto son los 189 mm\$ de la *Gráfica 1* o la „Inversión A“.

El otro tanto, que se debe de haber invertido, lo reflejamos como „Inversión B“ (*Grafica2*).
Inversión A + Inversión B = 20 mil millones de USD.

Y como para los fines de este análisis no nos interesa mucho la diferencia técnica entre balance operativo y financiero, incluimos de una vez también los intereses!

Entonces podemos calcular el costo por barril de crudo extraído:

188 (Gastos de oper.) + 189 (Inversión A) + 189 (Inversión B) + 122 (intereses) = 688 mil millones de Pesos.

$688'000'000'000 / 19.22$ (tipo de cambio) / $(1'823'000 * 360) = 54.50$ USD/Barril.

De punto de vista contable este es el VERDADERO COSTO por barril de crudo.

En el 2018 el precio promedio por barril era 61.71 USD - en el 2019 solo 55.21. Esto significa que:

Actualmente un barril de crudo cuesta 54 USD y lo vendemos en 55 USD !

Por esto la ganancia de PEMEX Extracción de crudo en la *Gráfica 2* es apenas 14 mm\$.

Esto es lo que afirmamos en nuestro video „MARTES“ y aquí lo comprobamos.

Como argumento adicional para el plan de mega-inversiones, el director de PEMEX presentó una *Gráfica 3* sobre los márgenes de EBITDA, afirmando que PEMEX en su esencia es un excelente negocio, siempre y cuando se inviertan 20 mil millones de USD cada año durante los próximos 10 años.

Margen EBITDA ² (%) año 2018	
Statoil/Equinor	36
Petrobras	34
PEMEX	33
ENI	22
Chevron	22
Total	17
Exxon Mobil	14
Shell	13
BP	11
Repsol	9

Esto hay que comentar de la siguiente manera:

1. Para empezar el margen EBITDA no es una medida confiable para comparar empresas. Muchas veces es usado por empresas que tienen muchas deudas u otros problemas, para hacerlas ver más atractivas.

<https://www.investopedia.com/articles/06/ebitda.asp>

2. Lamentablemente las deudas de PEMEX existen, no son gratis y sí hay que pagar intereses. Por lo tanto, la cifra indicadora correcta para este tipo de comparaciones, debe ser

el margen **EBTA**, o sea las ganancias antes de **contar** impuestos y amortizaciones **y después** de haber pagado los intereses. Entonces resulta, que:

- **El margen EBTA del brazo comercial es 47.3%**
(593 / 1250)
- **El margen EBTA del brazo extractor es apenas 1.8% (14 / 778)**

Esto demuestra claramente:

1. Toda la ganancia de PEMEX la genera el brazo comercial y esto por la simple razón, que en **México pagamos el doble por la gasolina que los vecinos del norte.**
2. Presentar a PEMEX como un todo, sin la diferenciación entre el brazo comercial y el brazo de extracción, como lo hemos presentado aquí, debe de calificarse engañoso.
3. Pensamos que el director de PEMEX presenta los datos de esta manera, para hinchar el presupuesto de PEMEX. ¡Y vaya que lo hincha! La inversión planeada para PEMEX representa nada menos que el **80% de TODA la inversión pública.**

Analizamos entonces este plan de los 20mmUSD. ¿Qué se gana invirtiendo TANTO?

‘Tanto’ significa 5 años a 20 mmUSD = **100 mmUSD.**

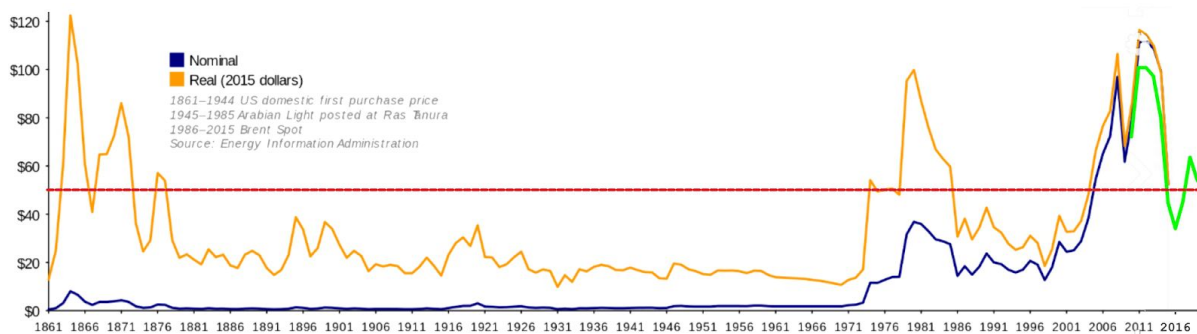
Esto es la misma cantidad que la ya muy alta deuda que tiene PEMEX Extracción, o sea hablamos de **‘OTRO TANTO’**, esto con el fin de aumentar la producción de crudo y así bajar el precio por barril.

USD/barril	Gastos Operación	Inversión	Intereses	COSTO Producción
2020	16	29	10	54
2021	15	31	9	54
2022	14	27	8	49
2023	13	24	7	44
2024	13	22	7	42
1*) USD a 18.50				
2*) Los salarios aumentan cada año un 4%				

En la *Gráfica 3* adjunta vemos, cómo con este volumen de inversión se puede lograr la reducción del costo de producción por barril de 54 USD a 42 USD:

Pero OJO: Este plan solo funciona, si el precio del crudo Mexicano en los mercados internacionales no baja de 55 USD/barril - y ESTO es el principal problema de este plan:

PEMEX no fija el precio de su producto - lo fija el “mercado” - es decir los especuladores de Wall Street y ellos hacen fluctuar el precio del petróleo mucho y a su antojo como podemos ver en la *Gráfica 4*.



Gráfica 4: Precios reales y nominales del petróleo. (Verde: Precio para mezcla Mexicana).

Nos preguntamos entonces, ¿qué pasaría, si el petróleo bajara a 40 o 30 USD/barril como en el 2015, 2016 y 2017 y que parece ser un precio normal a largo plazo (Gráfica 4)?

Significa que toda esta inversión sería en vano. En lugar de invertir en escuelas, carreteras etc. se tira todo este dinero en un barril negro sin fondo. Y de la decepción que se va a llevar la gente, pues estamos corriendo el riesgo de que se caiga el sexenio y con esto la 4T y ¿todo nuestro futuro? La extracción de crudo, ¿este mito urbano, de verdad vale tanto?

Cómo persona cada quien es libre de correr los riesgos que se le antojen. Pero como gobierno no se debe apostar el destino de toda una nación, poniendo todos los huevos en una misma canasta - y mucho menos en una canasta que depende de los especuladores neoliberales de Wall Street. Esto se llama **especulación también** y por lo tanto **no encaja con los ideales** de un México de la 4T.

Sí, amamos profundamente a México y por esto hemos votado por el Presidente y la 4T y no nos cabe la menor duda, que **SÍ SE DEBE DE SALVAR A PEMEX.**

Pero lo que sí dudamos y por mucho, es **la** solución del director de PEMEX, quien quiere arriesgar **TANTO dinero con resultados inseguros y especulativos** - es como querer sanar a un **alcohólico** dándole más alcohol.

Desde un punto de vista contable, la única manera **de** salvar a PEMEX es:

- bajando los gastos de operación y
- los gastos de inversión por barril de crudo.

Desde un punto de vista de ciudadanos informados y felices de vivir en la 4T, opinamos, que antes de invertir tanto, hay que **someter a PEMEX a la 4T**, o sea, someterlo a una **TOTAL renovación moral y ética!**

Esto se logra formando nuevos cuadros y confiándoles un presupuesto **austero!**

Si al fin del ejercicio comprueban que saben trabajar su presupuesto de manera responsable, eficiente y sobretodo **HONESTA** y que sí son **dignos portadores de la bandera de la 4T**, entonces se les puede confiar más presupuesto. **Y solo así**, poco a poco, va **a** renacer una **NUEVA PEMEX** - una PEMEX que se conduce con los valores de la 4T.

ESTO SÍ llamamos sembrar el futuro de PEMEX.

Para terminar queda un último detalle por iluminar:

En 2018 PEMEX aportó 993 mm\$ a las finanzas públicas (*Gráfica 1*).

Esto era posible, porque no se invirtió lo suficiente, se hicieron más deudas (62 mm\$) y por suerte el precio por barril era más alto que en la actualidad. Si Peña Nieto hubiera manejado a PEMEX correctamente, solo hubiera cobrado $592 + 14 = 606$ mm\$, o sea 327 mm\$ menos.

A pesar que el Presidente López Obrador maneja el presupuesto muy responsablemente, también su gobierno depende de los ingresos de PEMEX. Entonces la gran pregunta es:

¿**De dónde hacer aparecer estos 327 mm\$?** Pues no hay muchas soluciones al respecto:

- No se pueden hacer más deudas ni aumentar impuestos por las mismas promesas de la campaña.
- Recortar el presupuesto del gobierno resulta difícil también, porque muchos gastos no se pueden recortar. Además entre menos gasta el gobierno, menos crecemos.
- Cobrar los impuestos, o sea cazar a los evasores. Pues aquí sí hay más tela que cortar – sin embargo, no hay que olvidar, que entre más impuestos pague el pueblo, menos puede consumir y/o invertir, lo cual conduce a un menor crecimiento aún.

Se vuelve obvio: **La única solución es invertir** en negocios más redituables que la extracción de energías de 1 solo uso. Esto obviamente son **LAS ENERGÍAS RENOVABLES**, o sea, **los proyectos de la 4 TE**. (véase el video “MIÉRCOLES - las tareas de REMEX”).

Ojalá que **mi queridísimo Presidente** se libere pronto del mito urbano que lo ciega.

Chequen esto: Si se invirtiera en Energías Renovables únicamente la mitad de los 20 mil millones de USD, que se sienten forzados a invertir en PEMEX, obtendrían los siguientes resultados para nuestra Nación:

- Después de **5 años**, la luz en México se vuelve gratis para todas las familias y empresas.
- Después de **10 años**, ya estaríamos vendiendo anualmente electricidad entre 30-50 mmUSD de electricidad a EE.UU. Esto es el doble de ganancia que PEMEX y CFE juntos.
- Después de **20 años**, el 75% de la electricidad que se consume en el Norte, vendría de granjas solares de México, alcanzando ingresos anuales de más de 150 mmUSD.
Esto nos convierte en uno de los países más ricos del planeta.

Estas afirmaciones las comprobaremos con datos duros en un próximo análisis. Hemos llegamos a la conclusión de este estudio.

© vl+b 200120

Referencias:

<https://www.youtube.com/watch?v=UCfpJ-iMpYY>

<https://www.gob.mx/presidencia/es/articulos/version-estenoografica-de-la-conferencia-de-prensa-matutina-martes-24-de-septiembre-2019?idiom=es>

https://de.wikipedia.org/wiki/%C3%96lpreiskrise#Die_erste_%C3%96lpreiskrise_1973

<https://www.investopedia.com/articles/06/ebitda.asp>

https://www.cefp.gob.mx/new/graficas_interactivas.php