H. Cámara de Diputados

notacefp0852006

27 de diciembre de 2006

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Nota Informativa

ASPECTOS DEL PRESUPUESTO DE PEMEX (CONSOLIDADO), POR FLUJO DE EFECTIVO. CRECEN LAS DISPONIBILIDADES

La presentación de los ingresos y egresos de una empresa en el estado de Flujo de Efectivo proporciona información sobre el manejo de la liquidez y solvencia de ésta en el transcurso de un ejercicio. En el caso de PEMEX, cada año el Presupuesto se presenta acompañado por esta herramienta contable, que proporciona las estimaciones de flujo de efectivo que, en su caso, contiene algunas particularidades. Por ejemplo, en esta presentación no se incluyen los ingresos por exportaciones, a pesar de que una parte de las mismas se quedan en PEMEX, además de omitir referencias sobre el pago de Derechos y otras obligaciones que cubre esta empresa.

La siguiente nota es una descripción de los aspectos más relevantes del Proyecto de Presupuesto de Egresos de PEMEX para 2007 en con los elementos del Flujo de Efectivo, en comparación con la misma presentación del Presupuesto aprobado para 2006.

Total de recursos

De acuerdo con la información que proporciona la Secretaría de Hacienda, en 2007, el flujo de ingresos totales con los que contará PEMEX será de 487 mil 982.2 millones de pesos, equivalente a un crecimiento real de 54.9 por ciento con respecto a 2006.

Esos recursos serán el resultado de ventas internas por 322 mil 839.8 millones de pesos, 19.8 por ciento más en términos reales en comparación con 2006, más 14 mil 14.7 millones de pesos generados por operaciones financieras, concepto que en 2006 no registró datos.

Otro rubro que se incluye en los ingresos, como parte del total de los recursos que administra PEMEX cada año, es el de Disponibilidad Inicial, que se forma de diversas fuentes y en un alto porcentaje de remanentes de los ejercicio previos, los cuales se registran como Disponibilidad Final.

Según el proyecto de Presupuesto para 2007, PEMEX tendrá una disponibilidad inicial 162 mil 231 millones de pesos, cifra que representa un crecimiento real de 201.5 por ciento respecto 2006. Cabe apuntar que dicha cifra es muy semejante a la Disponibilidad Final estimada para el cierre de 2006, de 165 mil 324 millones de pesos de ese año.

En la cuenta de recursos en efectivo para PEMEX, se registra el renglón correspondiente a contratación o pago de deuda. En el presupuesto aprobado para 2006 y en el proyecto para 2007 ese renglón muestra un desendeudamiento. Para el próximo año se estima que se pagarán 11 mil 104.0 millones de pesos, 33.9 por ciento más que en 2006. Ese desendeudamiento será resultado de un aumento de 18.8 por ciento en los pagos de la deuda interna para sumar 4 mil 656 millones de pesos, y de un incremento de 47.4 por ciento en los pagos de deuda externa, que se estima alcancen los 6 mil 447.4 millones de pesos.

Esos cuatro renglones conforman el total de recursos que representan los activos con mayor liquidez de la empresa, los cuales se incluyen en el Presupuesto por flujo de Efectivo.

Egresos

En la presentación por Flujo de Efectivo se cumple la condición de que el total de Egresos se equilibra con los renglones de salida de recursos, más las disponibilidades.

PEMEX. (Consolidado) Presupuesto de Egresos de la Federación 2007
Flujo de Efectivo

millones de pesos corrientes

CONCEPTO	2006	2007	var. absoluta	var. real
INGRESOS				
TOTAL DE RECURSOS	304,340	487,982	183,642	54.9
DISPONIBILIDAD INICIAL	51,987	162,232	110,245	201.5
CORRIENTES Y DE CAPITAL	260,364	336,855	76,491	25.0
VENTA DE BIENES	**260,364**	**322,840**	**62,476**	**19.8**
INTERNAS	260,364	322,840	62,476	19.8
EXTERNAS				
INGRESOS DIVERSOS		**14,015**	**14,015**	**na**
PRODUCTOS FINANCIEROS		4,716	4,716	na
OTROS		9,298	9,298	na
SUMA DE INGRESOS DEL AÑO	**260,364**	**336,855**	**76,491**	**25.0**
ENDEUDAMIENTO (O DESENDEUDAMIENTO) NETO	**-8,011**	**-11,104**	**-3,093**	**33.9**
INTERNO	-3,787	-4,657	-870	18.8
EXTERNO	-4,224	-6,447	-2,223	47.5
EGRESOS				
TOTAL DE RECURSOS	304,340	487,982	183,642	54.9
GASTO CORRIENTE	73,459	88,091	14,633	15.9
SERVICIOS PERSONALES	49,278	57,113	7,835	12.0
MATERIALES Y SUMINISTROS	1,038		-1,038	-100.0
SERVICIOS GENERALES	6,453	9,004	2,551	34.8
PENSIONES Y JUBILACIONES	14,622	20,007	5,385	32.2
PAGOS RELATIVOS A PIDIREGAS	2,067	1,884	-183	-12.0
OTRAS EROGACIONES		84	84	na
INVERSIÓN FÍSICA	31,764	56,236	24,472	71.1
BIENES MUEBLES E INMUEBLES		37	37	na
OBRA PÚBLICA	312	439	128	36.2
PAGO DE PIDIREGAS	31,452	55,756	24,304	71.3
MANTENIMIENTO		4	4	na
COSTO FINANCIERO	33,753	41,496	7,742	18.8
INTERNOS	8,900	12,993	4,093	41.1
INTERESES	292	84	-208	-72.2
RENDIMIENTOS GOBIERNO FEDERAL	102	5	-97	-95.1
PIDIREGAS	6,627	8,187	1,560	19.4
OTROS	1,878	4,716	2,838	142.6
EXTERNOS	24,854	28,503	3,649	10.8
INTERESES	3,524	4,047	523	10.9
PIDIREGAS	21,329	24,456	3,126	10.8
SUMA DE EGRESOS DEL AÑO	138,976	185,822	46,847	29.2
DISPONIBILIDAD FINAL	165,365	302,160	136,795	76.5
BALANCE				
BALANCE FINANCIERO	121,389	151,032	29,644	20.2
SUMA DE INGRESOS DEL AÑO	260,364	336,855	76,491	25.0
SUMA DE EGRESOS DEL AÑO	138,976	185,822	46,847	29.2
COSTO FINANCIERO	33,753	41,496	7,742	18.8
BALANCE PRIMARIO	155,142	192,528	37,386	19.9

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas con cifras del Presupuesto Aprobado para 2006 y del Proyecto de Presupuesto para 2007.

A diferencia de la presentación que se hace en el Análisis Funcional Programático, en el Presupuesto de Flujo de Efectivo además del Gasto Corriente y los recursos destinados para Gasto de Capital (amortización de PIDIREGAS), se incluye el costo financiero.

En el proyecto que presentó la Secretaría de Hacienda, el Gasto Corriente suma 88 mil 91.1 millones de pesos, cifra que representa un crecimiento real de 15.9 por ciento con respecto a lo aprobado para 2006. De esa cifra, los Servicios Personales aportan 57 mil 112.7 millones de pesos, 12.0 por ciento más que en 2006.

En los Gastos de Operación, el mayor crecimiento presupuestado se registra en el renglón de Servicios Generales, con un aumento de 34.8 por ciento, para ubicarse en 9 mil 4.2 millones de pesos. Eso se explica sobre todo, por un aumento de 116.3 por ciento en el rubro de Otros, para el que se presupuestan 5 mil 445.5 millones de pesos, por lo que este renglón aportará 60.4 por ciento del presupuesto de Servicios Generales. Además, en menor medida, sobresale un aumento de 37.8 por ciento en el renglón de Servicios Técnicos Pagados a Terceros, para alcanzar un monto de 704.4 millones de pesos.

Cabe mencionar que en este segmento presupuestal se prevé una disminución de 2.4 por ciento en el pago de fletes, para situarse en 1 mil 131.2 millones de pesos, lo que podría estar vinculado a la expectativa de una menor exportación de petróleo.

Las cifras sobre las Pensiones y Jubilaciones muestran un crecimiento real de 32.2 por ciento en términos reales, al pasar de 14 mil 622.0 millones de pesos a 20 mil 6.8 millones de pesos en 2007.

En la Inversión Física el gasto más importante es el pago de PIDIREGAS, que con un crecimiento de 71.3 por ciento, pasará de 31 mil 541.9 millones de pesos a 55 mil 755.7 millones en 2007. En comparación, la inversión pública presupuestaria será de sólo 439.3 millones de pesos, 36.2 por ciento más que en 2006.

Otro renglón muy importante es el Costo Financiero, que se estima en 41 mil 495.6 millones de pesos, 18.8 por ciento más que en 2006. Se presupuesta que los Costos Financieros Internos ascenderán a 12 mil 992.8 millones de pesos, los cuales aportan 31.0 por ciento del total y registra un crecimiento de 41.0 por ciento, a pesar de que se prevé una baja en el pago de intereses. A su vez, los Costos Financieros por pasivos con el exterior llegarán a 28 mil 502. 7 millones de pesos.

En los Costos Financieros sobresalen los pagos por PIDIREGAS, que por compromisos internos y externos suman 32 mil 643.3 millones de pesos, cifra que representa el 78.6 por ciento del monto total.

En esta presentación hay otro renglón de menor monto, denominado Pagos Relativos a PIDIREGAS, que se estima caerán 11.9 por ciento en comparación con 2006, para cerrar en 1 mil 883.7 millones de pesos.

El equilibrio con los activos se completa con el rubro de Disponibilidad final. En el Proyecto de Presupuesto que presentó el Ejecutivo se estima que esas disponibilidades aumentarán en 2007 y alcanzarán los 302 mil 159.8 millones de pesos, lo que será equivalente a un crecimiento de 76.4 por ciento en comparación con el registro que se estimó para 2006 sin considerar los ingresos por exportaciones que, por otra parte, cubren buena parte de las obligaciones fiscales de PEMEX .

Las disponibilidades

En los años recientes el renglón de Disponibilidades ha mostrado un rápido crecimiento, relacionado con el comportamiento de los precios del petróleo que han permitido generar excedentes de manera creciente.

Como se observa en la gráfica, hasta 2004 la Disponibilidad al final de cada año crecía poco en comparación con la registrada al inicio. La situación se modifica a partir de 2005, cuando se advierte un fuerte crecimiento de la disponibilidad final con respecto a la inicial.

Como consecuencia de ello, desde entonces la importancia de las Disponibilidades en el Presupuesto de Flujo de Efectivo de PEMEX ha crecido sustancialmente.

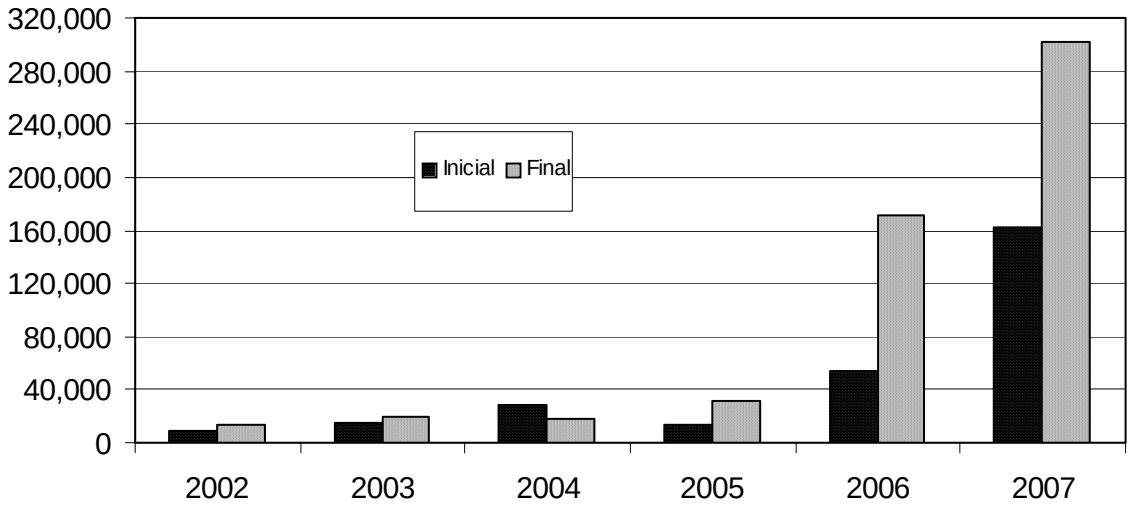
Así, tenemos que después de que en 2002 la Disponibilidad final fue equivalente a 7.3 por ciento de los ingresos corrientes y de capital sin exportaciones, en 2005 representó 16.1 por ciento,

en 2006 fue equivalente a 63.5 por ciento y en 2007 se estima que llegará a representar 89.7 por ciento de los ingresos corrientes y de capital que se espera que alcance PEMEX en 2007, sin exportaciones.

Eso se debe a que en el Proyecto de Presupuesto para 2007, la diferencia entre los recursos que se estima ingresarán a PEMEX y los que gastará dejarán una disponibilidad de 302 mil 159.8 millones de pesos, mismos que se deberán contabilizar como Disponibilidades para el ejercicio 2008.

Así, con estas cifras, el Presupuesto por el método de Flujo de Efectivo es una herramienta que muestra que PEMEX es una empresa con posibilidades de pagar sus obligaciones financieras y generar ahorros para financiar las inversiones.

Evolución de las disponibilidades en el Presupuesto por Flujo de Efectivo de PEMEX
(millones de pesos de 2007)



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas, con datos de los presupuestos anuales, actualizados con el deflactor implícito a precios de 2007.

27 de diciembre de 2006

H. Cámara de Diputados

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Av. Congreso de la Unión, No. 66, Edifico "D" Primer Nivel
Col. El Parque, Del. V. Carranza, C.P. 15969. MÉXICO, D.F.

http//:www.cefp.gob.mx