



Pasivos de Petróleos Mexicanos Al 31 de marzo de 2005

Los pasivos totales de PEMEX al primer trimestre de 2005 son equivalentes al 12.2% del PIB.

Estructura de los Pasivos de PEMEX

Los pasivos totales consolidados de PEMEX al 31 de marzo de 2005 presentaban un saldo de 967 mil 258 millones de pesos. Los compromisos de PEMEX se pueden agrupar en dos apartados; por un lado las obligaciones¹ de largo plazo (pasivos laborales y reservas) y de corto plazo (proveedores, impuestos y gastos acumulados), por otro lado la deuda² de largo plazo documentada a través de vehículos financieros (Pemex Project Funding Master Trust, el Fideicomiso F/163 y RepConLux, S.A., Notas a contratistas y Pemex Finance) y deudas de corto plazo que se refieren a los compromisos menores a un año con los vehículos financieros.

Es importante destacar que la información presentada en el cuadro 1 sobre los pasivos totales de PEMEX, se formuló con base en los Principios Contables Generalmente Aceptados (PCGA), esto significa que a diferencia de la contabilidad bajo normas gubernamentales, los pasivos laborales puedan reducirse si son la causa de una pérdida neta (NIF-08), la reserva laboral estimada en 318 mil 168 millones corresponde a cálculos

actuariales de los próximos 80 años por lo menos. Asimismo el cálculo de la deuda total incluye, adicionalmente a la deuda documentada, los rubros generalmente considerados como deuda por los mercados financieros.

CUADRO 1

PEMEX Pasivos Totales, al 31 de marzo de 2005
(Millones)

Concepto	2005		Estructura	
	Pesos	Dólares	%	%
Pasivo Total (A + B)	967,258	86,530	100.00	
A. Deuda total	515,890	46,151	53.34	100.00
Corto Plazo	26,352	2,357		5.11
Notas de contratistas	3,004	269		
PEMEX Proyec, F/163 y Repcon Lux	23,348	2,089		
Largo Plazo	489,539	43,794		94.89
PEMEX Proyec	447,809	40,061		
F/163	10,822	968		
RepConLux	30,908	2,765		
B. Obligaciones contractuales	451,369	40,199	46.66	100.00
Corto Plazo	106,572	9,354		23.61
Proveedores	23,777	2,127		
Cuentas por pagar	23,997	2,147		
Impuestos por pagar	47,875	4,283		
Instrumentos derivados financieros	10,923	977		
Largo Plazo	344,797	30,845		76.39
Pasivo Laboral	318,168	28,463		
Reserva Legal	26,629	2,382		

FUENTE: Elaborado por el CEFP con base en datos del Reporte de resultados financieros de PEMEX al 31 de marzo de 2005

En la composición de los pasivos de PEMEX el 53.34 por ciento corresponde principalmente a las actividades de financiamiento para hacer frente a la inversión de los PIDIREGAS (Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo) Es importante destacar que en el conjunto de los gastos de inversión en los proyectos denominados como PIDIREGAS se garantiza que el financiamiento de estos proyectos son inmunes a

recortes presupuestales. PEMEX estima que para el presente año el 60% del gasto de inversión provenga de mercados financieros extranjeros y el resto del mercado mexicano³.

La estrategia en la administración de la deuda contratada por PEMEX ha privilegiado el largo plazo y a la tasa fija de interés; con lo cual busca incrementar la duración de su deuda para hacerla similar a la de otras empresas de la industria petrolera y de gas con calificación crediticia parecida. La política de PEMEX es mantener un balance de pasivos a tasa fija y flotante para mitigar el impacto de fluctuaciones en tasas de interés. Al 31 de marzo de 2005, aproximadamente 61.8% de la exposición de la deuda de PEMEX era a tasa fija y el 38.2% restante a tasa flotante. El perfil de vencimientos de la deuda de PEMEX se presenta en el siguiente cuadro.

CUADRO 2

Petróleos Mexicanos, Perfil de Vencimientos
Al 31 de marzo de 2005
(Millones)

Concepto	2005		Estructura %
	Pesos	Dólares	
Deuda total	515,890	46,151	100.0
Plazo			
Un año	26,351	2,357	5.1
Dos años	84,602	7,569	16.4
Tres años	52,890	4,732	10.3
Cuatro años	74,448	6,660	14.4
Mas de cinco años	277,599	24,833	53.8
Tasa Fija			61.8
Tasa Flotante			38.2

FUENTE: Elaborado por el CEFP con base en datos del Reporte de resultados financieros de PEMEX al 31 de marzo de 2005

PEMEX constituye un fuerte incentivo económico para México como una fuente importante de ingresos fiscales, recursos de exportaciones, y como un vehículo de financiamiento. Con base en lo anterior la calificadora de deuda Standard & Poor's considera que PE-

MEX tiene una posición de negocios superior al promedio de las empresas del sector.

NOTAS

- 1) Reservas Financieras Legales
- 2) Inversión Productiva
- 3) PEMEX reporte de resultados financieros, marzo de 2005

