

26



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

FACULTAD DE ECONOMIA

*“DESEMPEÑO OPERATIVO Y FINANCIERO DE
PETROLEOS MEXICANOS 1992-2000.”*

198762

T E S I S
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE
LICENCIADO EN ECONOMIA
P R E S E N T A:

JOSE LUIS CLAVELLINA MILLER



DIRECTOR DE TESIS:
DR. BENJAMIN GARCIA PAEZ

MEXICO, D. F.

2001



Universidad Nacional
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

Biblioteca Central



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis esta protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

A mis padres:

*Por haberme dado la vida, su amor y apoyo incondicional; éste trabajo también es suyo.
Los amo...*

A mis hermanos:

Por impulsarme a seguir adelante, aguantarme y comprenderme...

Al Dr. Benjamín García Páez:

Con mi más sincero agradecimiento y admiración por haberme guiado con profesionalismo durante la realización de este trabajo...

A Caro:

Por el amor infinito que te tengo...

A todas aquellas personas y profesores que con su ayuda, crítica y comentarios hicieron posible la realización de esta, mi tesis...

Índice.

Introducción	1
Cap. 1. Aspecto Histórico de Petróleos Mexicanos	
1.1. Antecedentes.....	9
1.1.1. Provisión de Insumos Estratégicos 1938-1970.....	9
1.1.2. Auge Petrolero. 1970-1982.....	16
1.1.3. Racionalización Administrativa y Consolidación Operativa. 1983-1992.....	19
1.1.4. El Nuevo PEMEX. 1993-2000.....	20
1.2.1. Estructura Organizacional de Petróleos Mexicanos.....	22
1.2.2. Generación del Valor Económico.....	25
1.3.1. PEMEX y la Macroeconomía.....	27
1.3.2. Volumen y Valor de la Producción.....	30
1.3.3. Balanza Comercial.....	32
1.4. Carga fiscal.....	36
Capítulo 2. Análisis de los Principales Indicadores de Gestión	40
2.1.1. Solvencia.....	40
2.1.2. Endeudamiento.....	42
2.1.3. Rentabilidad.....	45
2.2. Algunos Indicadores Internacionales.....	49
Cap. 3. Estrategia de Financiamiento	53
3.1.1. Perfil Crediticio de PEMEX.....	56
3.1.2. PEMEX Finance y PEMEX Master Trust.....	67
3.2. PEMEX y la Inversión Extranjera Directa.....	70
Cap. 4. Conclusiones y Propuestas	72
4.1. Conclusiones.....	72
4.2. Propuestas.....	76
Bibliografía	86
Anexo estadístico	90

Índice de Cuadros y Gráficos

Cuadros.

Cuadro 1. Pemex y sus Organismos Subsidiarios.....	24
Cuadro 2. Pemex. Resultados de Operación 1993-2000.....	26
Cuadro 3. Pemex. Resultados de Operación 1993-2000. Participación por Empresa Subsidiaria.....	26
Cuadro 3. Ingresos Presupuestarios del Gobierno Federal 1996-2000.....	29
Cuadro 5. Pemex. Indicadores de Gestión.....	43
Cuadro 6. Las Diez Empresas Energéticas Más Grandes del Mundo.....	57
Cuadro 7. Costo Pemex. Perfil Crediticio.....	64

Gráficos.

Gráfico 1. Participación de los Ingresos Petroleros y no Petroleros en el Total Federal.....	28
Gráfico 2. Exportaciones Petroleras y no Petroleras 1980-2000.....	34
Gráfico 3. Impuestos y Derechos sobre Ventas.....	39
Gráfico 4. Reservas totales de Pemex y Otras Compañías Petroleras.....	50
Gráfico 5. Años de producción de las Principales Empresas Petroleras al Ritmo Actual.....	50
Gráfico 6. Producción de Hidrocarburos de Pemex y Otras Compañías Petroleras.....	52
Gráfico 7. Costo promedio del Barril de Petróleo por Empresa.....	52
Gráfico 8. Pemex. Producción de Petróleo 1994-2000.....	59
Gráfico 9. Pemex. Producción de Gas 1994-2000.....	59
Gráfico 10. Precio, Volumen e Ingresos por Exportación 1994-1999.....	64

Gráfico 11. Vencimientos de Deuda de Pemex	66
Gráfico 12. Gasto de capital en Pemex 1995-2000.....	66
Gráfico 13. Crecimiento de la deuda de Pemex 1992-1999.....	68
Gráfico 14. Pemex. Reservas Totales 2000-2001	84

Anexo Estadístico.

Cuadro 7 Pemex. Estado de resultados 1992-2000.....	91
Cuadro 8 Pemex. Balance General 1992-2000	92
Cuadro 9. Pemex. Resultados de Operación	93
Cuadro 10. Pemex. Resultados de Operación y Participación Porcentual.....	94
Cuadro 11. Indicadores Financieros.....	95
Cuadro 12. Pemex. Número de Plazas de Trabajo	95
Cuadro 12. Pemex. Cuarta Empresa Productora de Energéticos	96
Cuadro 13. Reservas Probadas.....	96
Cuadro 14. Años de Producción.....	96
Cuadro 15. Pemex. Producción de Gas y Petróleo 1994-2000.....	97
Cuadro 16. Pemex. Producción de Hidrocarburos.....	96
Cuadro 17. Costo del Barril de Petróleo 1999.....	97
Cuadro 18. Pemex. Ingresos por Exportación 1994-1999	97
Cuadro 19. Pemex. Gasto de Capital.....	98
Cuadro 20. Perfil de Vencimiento de la deuda de Pemex.....	97
Cuadro 21. Crecimiento de la Deuda Total de Pemex. 1992-1999	98
Cuadro 23. Petróleos Mexicanos. Valor del Comercio exterior 1992-2000.....	99
Gráfico 15. Precio promedio de la mezcla mexicana 1986-2000.....	100
Gráfico 16. Exportaciones de petróleo Crudo por Volumen y Región. 1988-2000	101
Gráfico 17. Indicadores de Endeudamiento.....	102
Gráfico 18. Índice de Solvencia.....	102
Gráfico 19. Indicadores de Endeudamiento (2).....	102
Gráfico 20. Indicadores de Rentabilidad.....	102
Gráfico 21. Porcentaje de Costos y Gastos Sobre Ventas.....	102
Cuadro 25. Petroquímicos Básicos.....	103
Cuadro 26. PEMEX, Cadena Industrial.....	104

Introducción.

Desde 1938, Petróleos Mexicanos (PEMEX), se convirtió en una empresa paraestatal y además, en símbolo de soberanía y de poder económico para el Gobierno Federal y el pueblo mexicano. El artículo 27 Constitucional, párrafo IV dice.

“Corresponde a la nación el dominio directo de todos los recursos naturales de la plataforma continental y los zócalos submarinos de las islas; de todos los minerales o substancias que en vetas mantos, masas o yacimientos constituyan depósitos cuya naturaleza sea distinta de los componentes de los terrenos, tales como los minerales de los que se extraigan metales y metaloides utilizados en la industria; los yacimientos de piedras preciosas, de sal de gema y las salinas formadas directamente por las aguas marinas; los productos derivados de la descomposición de las rocas, cuando su explotación necesite trabajos subterráneos; y los yacimientos minerales u orgánicos de materias susceptibles de ser utilizadas como fertilizantes; los combustibles minerales sólidos; el petróleo y todos los carburos de hidrógeno sólidos, líquidos o gaseosos, y el espacio situado sobre el territorio nacional, en la extensión y términos que fije el derecho internacional”¹; por lo cual, dichos recursos deben ayudar a impulsar el desarrollo económico e industrial de México.

¹ Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, Artículo 27, tercer párrafo Editorial Porrúa. México, 1997.

Sin embargo las crisis por las que ha atravesado nuestra economía y con el actual predominio del modelo neoliberal en la economía mundial, se ha afectado la imagen que se tenía sobre las empresas paraestatales, en este caso PEMEX, considerada como ineficiente y al respecto, el Gobierno Federal busca insistentemente, la participación del sector privado ya sea nacional o extranjero en dichas empresas públicas.

Sólo una evaluación de la eficiencia operativa y financiera de PEMEX así como de sus posibilidades de financiamiento, permitirá determinar si ésta empresa, que tanto representa para los mexicanos, realmente puede ayudar a impulsar el proceso de desarrollo económico nacional, sin dejar de ser una empresa en constante crecimiento, competitiva a nivel internacional y sin perder el carácter de empresa pública.

PEMEX, históricamente ha jugado un papel muy importante no sólo en la actividad económica, sino a la vida política y social de nuestro país. En el terreno económico por ser un pilar en las finanzas públicas, al aportar cerca del 35% de los ingresos de la federación, además de abastecer de productos petrolíferos a la industria mexicana; y en el terreno político y social es parte de grandes discusiones en el Congreso en cuanto a el rumbo que debe tomar la política energética nacional.

A partir de la expropiación, PEMEX ha sido una empresa considerada fundamental para las finanzas del sector público, para la economía y para el desarrollo económico e industrial del país. Es uno de los principales motores del desarrollo económico y social

debido al impacto que tiene en el sector externo, por su importancia para las finanzas públicas y porque constituye un enlace con los sectores productivos, ya que los abastece de energéticos y materias primas².

Actualmente, a pesar de los cambios en el modelo económico (que pasó de uno sustitutivo de importaciones a otro de libre mercado), PEMEX sigue siendo trascendente en cuanto a decisiones políticas y de gasto público.

Hoy en día, las nuevas condiciones de competitividad³ internacional que permean la actividad económica mundial, hacen necesario que todas las empresas (incluyendo las públicas) se vean obligadas, para tener éxito, a incrementar su eficiencia y productividad.

Este trabajo intenta evaluar el desempeño operativo y financiero de PEMEX, a través de sus principales indicadores de gestión, así como sus principales fuentes de financiamiento; se propondrán soluciones a los problemas que enfrenta la empresa y finalmente se expondrán las conclusiones y se evaluará si la privatización o la entrada de capitales foráneos son alternativas viables o recomendables para el impulso al desarrollo de esta empresa.

² García Páez Benjamín. "Situación Actual y Perspectivas de PEMEX", F.E . 2000

³ La competitividad consiste en la habilidad para mantener o acrecentar la participación en el mercado frente a competidores similares, y qué tan sólida es la posición en el suministro de los productos a clientes.

El punto de partida consiste en que una alta productividad se obtiene mediante la combinación de los recursos tanto humanos y naturales como de capital con que cuenta la empresa y su manejo adecuado ⁴

La eficacia⁵ en la utilización de los recursos antes mencionados, está relacionada con la productividad que se logra en la empresa y los cambios o mejoras de ésta. Cuando una empresa no puede reducir los costos totales debido a que su producción corriente es menor al máximo nivel factible, se considera ineficiente⁶.

Cuando una empresa eleva su eficiencia en la utilización de recursos, incrementa su productividad. Para alcanzar una mayor productividad no sólo se necesita una mayor tecnología, sino también, la actitud positiva del personal que labora en la empresa. Se hace necesario un cambio en la mentalidad de los colaboradores y los directivos. La máxima productividad se alcanza cuando uno sabe exactamente quien es como persona o empresa, quien quiere ser, quien puede ser y puede definir y establecer el camino para lograrlo.⁷ La administración tiene una influencia fundamental en la eficiencia y productividad de una empresa.

⁴ Tijerina Limón Serafin. "Competitividad. Ser Emprendedor. Convertirse en Opción y Ser Elegido Constantemente en un Creciente Enriquecimiento". México 1995.

⁵ Eficacia es el grado de cumplimiento de los objetivos y metas expresamente formulados en la programación establecida, lo cual tiene que ver con la cantidad, calidad y oportunidad con que la entidad proporciona diversos productos petroleros y servicios.

⁶ Eficiencia y productividad son indicadores de gestión que muestran que tan racionalmente se utilizan los recursos e insumos, y que relacionan los resultados finales alcanzados durante el proceso, con la cantidad de recursos o insumos utilizados para lograrlos

⁷ Ramírez Suárez Teresa "Eficiencia, Productividad y Gerencia" México 1997.

PEMEX debe alcanzar la competitividad organizativa, que es la capacidad para ponerse a prueba constantemente y emprender riesgos. Esto exige corresponsabilidad de todos los que forman parte de la organización, la empresa debe orientarse a la mejora en calidad y productos, al cambio, a la innovación tecnológica, a buscar y lograr ventajas competitivas en los servicios y productos que se ofrecen (Tijerina Limón, 1995).

La hipótesis de este trabajo consiste en que PEMEX es una empresa que puede crecer y desarrollarse en base a sus propios recursos y a una más eficiente administración de sus directivos. Es decir, que sin la necesidad de privatizarse, PEMEX puede allegarse de los recursos que necesita para sus inversiones, mediante la emisión de deuda, recurriendo a los mercados externos de capitales y reduciendo la carga impositiva que pesa sobre ella.

Actualmente a las empresas públicas se les considera ineficientes y se dice que la intervención gubernamental en la economía tiende a distorsionar la eficiencia y la competitividad de los mercados. Sin embargo, los países del sudeste asiático tuvieron experiencias exitosas en su proceso de desarrollo económico e industrialización y éste estuvo conducido por el propio Estado.

La importancia de PEMEX como empresa pública es inobjetable tanto por el peso que tiene en las finanzas públicas, como fuente de divisas y agente para el desarrollo del país.

PEMEX depende del Gobierno Federal y de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para sus planes de gasto e inversión, la magnitud de sus ingresos y utilidades depende del precio del petróleo en primer lugar y además del control gubernamental y su carga fiscal. Esto ha hecho que sea calificada como una empresa ineficiente y se intente colocar a la reprivatización como la única alternativa que permitiría que la empresa crezca y se desarrolle. Pero esto depende del tipo de relación entre el Gobierno Mexicano y sus empresas y organismos descentralizados.

La ineficiencia de PEMEX es resultado de estructuras poco adecuadas que pueden ser corregidas. La impresionante carga fiscal (como se estudiará mas adelante) que pesa sobre ésta empresa es una de las principales causas por las que se le ha considerado ineficiente

Para validar estas hipótesis, se propone un plan de trabajo que consta de 4 capítulos; en el primero de ellos se describen los diferentes momentos históricos por los que ha transitado la empresa, es una breve reseña histórica desde 1928 hasta nuestra época, se pone de manifiesto la importancia de PEMEX tanto en las finanzas públicas como en el sector externo y por último se hace mención de la carga fiscal y de los tipos de impuestos a que esta sometida la paraestatal.

En el capítulo 2 se presentan los indicadores básicos de gestión de la empresa y se hace un análisis de su situación financiera. A fin de evaluar el desempeño operativo y financiero de PEMEX se utilizan principalmente las razones financieras más comunes,

algunas se obtuvieron directamente de las publicaciones anuales de las “Memorias de Labores” de PEMEX, las restantes fueron calculadas en base a la metodología contable utilizada en la evaluación e interpretación de los estados financieros de cualquier empresa. Se analizan los indicadores de solvencia, endeudamiento y rentabilidad.

En el capítulo 3 se analizan brevemente las estrategias de financiamiento de PEMEX en los últimos años (1999 y 2000 principalmente) y su finalidad es exponer las fuentes de financiamiento a las que Petróleos Mexicanos se ha visto obligado a recurrir, dada la extenuante carga fiscal que debe enterar a la federación. En este capítulo se hace una descripción general de los tipos de financiamiento a los que PEMEX recurre año con año, a pesar de que no se cuenta con información lo bastante detallada para los primeros años del período de estudio (1992-2000) considero que con los datos aquí presentados se puede tener una idea general de la situación de la empresa en este aspecto. Además se hace una breve descripción de las nuevas entidades que PEMEX ha creado (Pemex Finance y Pemex Master Trust) con el fin de hacer frente a sus obligaciones financieras con instituciones internacionales.

Finalmente, en el capítulo 4 se puntualizan las conclusiones y las propuestas para un mejor funcionamiento de PEMEX

PEMEX no tiene (ni es deseable que tenga), la posibilidad de sostener a la economía mexicana por sí sola. El hecho de que apunte al presupuesto de la federación (con cerca del 35% del total) y se constituya como aval de la deuda externa ha coartado la posibilidad

de que disponga de los excedentes financieros necesarios para reponer sus activos y reservas e introducir las innovaciones tecnológicas necesarias para asegurar el abastecimiento interno de productos petrolíferos y los volúmenes de exportación futura.

José Luis Clavellina Miller.
26/03/01

Capítulo I. Aspecto Histórico de Petróleos Mexicanos.

1.1. Antecedentes.

Una evaluación actual de PEMEX requiere tomar en cuenta la perspectiva histórica de lo que ha sido la paraestatal desde su nacionalización hasta nuestros días, que permita darnos una idea de los diferentes objetivos y políticas establecidas y aplicadas en diferentes etapas por parte de la empresa y del Gobierno Federal.

1.1.1. Provisión de Insumos Estratégicos 1938-1976.

En México la actividad petrolera se inició a finales del siglo XIX con la participación de algunas empresas extranjeras (principalmente el Águila, la Huasteca, Standard Oil, Corona y Sinclair) que se dieron a la tarea de realizar las primeras exploraciones, perforaciones y establecer las primeras refinerías.

En las primeras décadas del siglo XX, estas empresas crecieron y se expandieron; hubo periodos de auge y de depresión; por ejemplo: la producción de petrolíferos de las empresas petroleras extranjeras establecidas en México había caído durante la Revolución Mexicana pero se recuperó a partir de 1933 debido a nuevos descubrimientos en Poza Rica por parte de la compañía angloholandesa “El Águila”.

En 1928, la empresa más fuerte era “La Huasteca”, con una inversión en equipos de 115 millones de dólares y 31,000 hectáreas adquiridas en 1917; le seguía “El Águila” con 63 millones de dólares de inversión pero con 850,000 hectáreas de terrenos petrolíferos. La “Standard Oil” de Nueva Jersey tenía una inversión de 20 millones de dólares y una superficie que igualaba a la de El Águila (850,000 has). Las empresas Corona y Sinclair eran importantes pero más pequeñas. Los norteamericanos controlaban cerca del 77% de la producción y cerca del 80% de las reservas totales del país. Esta situación cambió en 1933 con los descubrimientos de la empresa inglesa El Águila ⁸

La relación que tenía el gobierno con las petroleras había sido ríspida a partir del fin de la Revolución Mexicana, sin embargo, en 1928 dicha relación mejoró cuando el presidente Calles modificó la ley petrolera para no imponer algún límite al tiempo en los derechos adquiridos por los consorcios antes de 1917. Sin embargo no se produjeron aumentos considerables en la producción, en 1928 las empresas mexicanas tuvieron que importar cerca del 10% del petróleo que requerían pues el mercado interno estaba desatendido por las empresas extranjeras; para 1932 el porcentaje de importación se encontraba sobre niveles del 14%. A pesar de esto el gobierno no tomó ninguna acción en contra de las petroleras pues obtenía importantes cantidades de dinero por los impuestos que éstas le pagaban además de los préstamos que éstas últimas le otorgaban (para 1934 estos ingresos representaban cerca del 15% de los ingresos federales).

⁸ Aguilar Camín H. y Lorenzo Meyer. A la Sombra de la Revolución Mexicana. Cal y Arena México. 1991.

En 1936, el Congreso de la Unión aprobó la ley de expropiación mediante la cual el Gobierno Federal podía nacionalizar por causa de utilidad pública cualquier tipo de propiedad privada y pagarla de acuerdo con su valor fiscal en los 10 años siguientes al momento de la expropiación. Sin embargo, para ese entonces, Cárdenas aseguró a los estadounidenses que no aplicaría la nueva ley contra sus compañías petroleras.

El conflicto que culminó con la expropiación petrolera inició cuando el Sindicato de Trabajadores Petroleros de la República Mexicana (STPRM, conformado en 1935) en el año de 1937 exigió un aumento de 65 millones de pesos el cual rechazaron las empresas petroleras extranjeras y ofrecieron sólo uno de alrededor de la quinta parte. Sin embargo, un estudio realizado por el gobierno federal acerca de la situación financiera de las empresas mostró que estas podían incrementar los salarios hasta en 26 millones de pesos, doce más de los que estas estaban dispuestas a pagar. El 1 de Marzo de 1938, la Suprema Corte de Justicia de la Nación dictaminó que las empresa petroleras debían otorgar el aumento de 26 millones, como determinaba el estudio, las empresas extranjeras simplemente se negaron a acatar la orden. El 18 de Marzo del mismo año, el presidente Lázaro Cárdenas del Río, tomó la decisión de expropiar a las empresas petroleras pues no podía permitirse que una decisión del más alto tribunal nacional fuese anulada por la negligencia de una de las partes. Es así como se crea Petróleos Mexicanos (PEMEX), teniendo el carácter de una empresa descentralizada para administrar las instalaciones expropiadas y los recursos petroleros de la nación.(Aguilar Camín, 1991).

Tanto Estados Unidos como Inglaterra prohibieron a sus empresas comprar petróleo y abastecer de materiales y tecnología a PEMEX, sin embargo, el conflicto de la Segunda Guerra Mundial hizo que dichos países respetaran la soberanía nacional y consumieran nuevamente el petróleo mexicano.

A partir de entonces, el gobierno federal tomó la decisión de que PEMEX debía satisfacer las necesidades de combustibles al mercado interno y apoyar el desarrollo económico nacional

La política de nacionalización fue considerada como un instrumento anticapitalista al afectar intereses en contra de las grandes corporaciones monopólicas privadas; fue hasta después de la Gran Depresión de 1929-1933 cuando internacionalmente se instrumentó la idea de la propiedad estatal de los medios de producción, distribución e intercambio. En el caso de los hidrocarburos, se les consideró como estratégicos para el desarrollo económico de los diferentes países.⁹

La actividad petrolera que hasta entonces había estado realizada por diferentes empresas petroleras extranjeras se centralizó, se convirtió en una integración vertical que en aquella época sólo las grandes empresas petroleras estaban en posibilidad de hacer. Se apoyó una política de exploración y era necesario impulsar la refinación para abastecer el mercado interno en crecimiento. Cabe mencionar que para los años de 1957 y 1958 el país tuvo que importar grandes cantidades de gasolinas.

A lo largo de este período la función que el gobierno federal le atribuyó a PEMEX tras su nacionalización fue la de lograr la autosuficiencia de nuestro país en materia de energéticos

En el informe del Director General de Petróleos Mexicanos, el 18 de marzo de 1965, en Minatitlán Veracruz, en la conmemoración del XXVII Aniversario de la Expropiación Petrolera, podemos darnos cuenta de cómo era que se concebían las funciones que debía asumir la paraestatal en el desarrollo económico del país.

En dicho documento se presenta el discurso de Jesús Reyes Heróles, Director General de Petróleos Mexicanos, el cual menciona que la nacionalización de la industria petrolera sirvió para reivindicar el derecho e imponer la soberanía con el propósito de que el país se beneficiara de sus recursos naturales; además ratifica el carácter nacional de la petroquímica básica por considerarla estratégica para el abasto de energéticos a nivel nacional (Revista Comercio Exterior, marzo de 1965). En aquella época la contribución de Petróleos Mexicanos al desarrollo económico radicaba en el “oportuno abastecimiento, con la mejor calidad y al mejor precio posible de combustibles, lubricantes y productos petroquímicos básicos”¹⁰. Dentro del contexto de la economía mixta de aquella época, PEMEX debía de adaptarse a la existencia de las empresas privadas y éstas a la existencia y funcionamiento de la empresa nacionalizada.

⁹ García Páez Benjamín. Modernización del Estado y Empresa Pública. El Caso de Petróleos Mexicanos. (Premio INAP 1993). México, primera edición 1994.

¹⁰ Comercio Exterior, No. 3, Tomo XV, México, marzo de 1965, pp 207-212.

En dicho período, algo que llama la atención (pues al parecer actualmente se ha olvidado este hecho de la historia del país), es que sobre todas las decisiones que se pretendían tomar estaban los objetivos que había trazado la Revolución Mexicana. Los gobernantes de aquella época sentían (o por lo menos eso aparentaban) formar parte de una Revolución a la cual debían dar seguimiento en cuanto a sus ideales

Petróleos Mexicanos aspiraba a ser un buen instrumento para la planeación de la economía nacional. “Nunca debe apartarse del sendero que le indique la economía ni abrigar propósitos que no coincidan plenamente con ésta” (Reyes Heróles 1965). Se afirmaba que entre el sector público y privado debía existir complementariedad y no conflicto, actualmente se piensa que las dos formas no pueden coexistir y que la única manera de hacer eficiente la economía es reducir lo más posible al sector público.

PEMEX era considerado como un elemento fundamental en las reformas estructurales que por mandato de la Revolución Mexicana se efectuaban. El propósito de las empresas públicas no era buscar lucros sino atender las necesidades nacionales y cuidar los recursos naturales. No obstante se buscaba incrementar y modernizar la planta productiva de ésta paraestatal, se hablaba en esa época de una inversión de 2,293 millones de pesos para incrementar la capacidad de refinación, plantas petroquímicas, plantas de distribución, tuberías y obras menores, además de escuelas y hospitales en beneficio de los trabajadores de la empresa.

Desde aquella época, las oscilaciones en los precios del crudo hacían deseable el no depender de su exportación debido a los bajos precios y a las fluctuaciones de la demanda.

En aquel discurso, Reyes Heróles decía: “Los beneficios de la explotación petrolera no radican en la extracción de crudos; derivan de su refinación, cabal industrialización y venta” (Reyes Heróles ,1965), hoy en día, el gobierno federal parece haber cambiado de opinión, tienen la creencia de que los beneficios mayores se obtienen de la extracción del petróleo crudo y pretenden a toda costa privatizar la petroquímica y refinación, sin darse cuenta de que se pueden obtener más beneficios de estas por el valor agregado del proceso de refinación del crudo. En aquel entonces se hablaba de que la valoración que obtenían los crudos a través de su tratamiento en las plantas petroquímicas era de cerca de 50 veces el precio del producto primario.

El hecho de que la industria petrolera estuviera nacionalizada permitía trazar nacionalmente, la política de energéticos se buscaba que la energía hidráulica, carbón mineral, combustibles de origen vegetal y el petróleo se integraran en un plan nacional que eliminara el desperdicio y el empleo no económico de los recursos no renovables.

También se tenía la intención de destinar inversiones a la investigación científica petrolera, para la adopción de tecnologías acordes a nuestra realidad y a las características de nuestros tipos de crudos, estableciendo convenios con el IPN y con la UNAM.

Durante los años sesenta, las políticas que guiaron las actividades de PEMEX fueron similares a las de los años anteriores, es decir, la preocupación era el abastecimiento del mercado interno a precios subsidiados como parte una política encaminada a la industrialización del país. La exportación era algo secundario, solo se exportaban en aquella época los excedentes de producción.

El sindicato se afianzó y siguiendo las políticas de pleno empleo de aquella época impulsado por el Estado mexicano las contrataciones fueron mayores, aunque no todas necesarias. A partir de 1971 México se convirtió en un importador neto de crudo y no sólo de combustibles.

En resumen, durante este período las actividades de PEMEX estaban encaminadas a cumplir una función social y económica de servicio al país. Se debía conocer, mantener y dominar las actividades petroleras para abastecer el mercado interno mediante la explotación de recursos locales; además de promover la creación de infraestructura para alcanzar los fines antes mencionados.

1.1.2. Auge Petrolero. 1976-1982.

A partir de 1976 inicia una nueva etapa en la historia de PEMEX, el llamado “auge petrolero” y se extiende hasta 1982. La expansión estuvo basada en la capacidad de producción y exportación desarrollada en el período. En estos años, la empresa mejoró la situación financiera que arrastraba años atrás. Se descubrieron nuevas e importantes

reservas en la zona de Tabasco, Chiapas y Campeche. La producción se incrementó en 262% y entraron en operación nuevas refinerías (Tula, Salina Cruz y Cadereyta).

Sin embargo aunado a la expansión de la industria petrolera, comenzó a crecer el endeudamiento externo del gobierno federal, por lo que los ingresos de PEMEX y del gobierno pasaron a depender enteramente del comportamiento del precio del crudo en el mercado internacional y nacional; además se hicieron proyectos petroleros a costos excesivos.¹¹

Este período en general, se caracterizó por grandes inversiones en infraestructura petrolera, principalmente en el ramo de la exploración y extracción para satisfacer la demanda nacional de hidrocarburos, también en cubrir la demanda del mercado internacional. Otra de las características de esta período fue que el presupuesto de la federación estuvo sustentado en gran parte por las ventas de petróleo crudo al exterior, todo esto suscitado por la crisis del petróleo de los años setenta y principios de los ochenta que elevó el precio del barril a niveles de alrededor de 40 dólares por barril en promedio.

Ante el panorama del mercado internacional de petróleo, favorable para los productores de crudo, México se concretó a la exportación de petróleo crudo que era necesaria no sólo para financiar las actividades de la empresa sino para apoyar las finanzas del gobierno federal e impulsar el crecimiento económico.

¹¹ El Petróleo, Publicación de Petróleos Mexicanos, México 1985.

En 1982, México produjo en promedio 2,746 mbd¹² de crudo, de los que exportó 1,492 mbd, convirtiéndose en el cuarto productor mundial y en el principal abastecedor de crudo a los Estados Unidos, siendo el principal consumidor del mundo y el mercado mas cercano para nuestro país.

Se desarrollaron nuevas plantas en este período como la Cangrejera, Pajaritos y Cosoleacaque. En virtud de que las mayores reservas y exportaciones petroleras sirvieron como garante de créditos que desde 1977, el Gobierno Federal contrató de manera indiscriminada, tanto para PEMEX como para sí mismo. Este período de auge petrolero en cuanto a precio culmina en 1982 con la caída de los precios del petróleo a nivel internacional y el incremento de tasas de interés en los Estados Unidos y la consecuente devaluación y crisis financiera nacional de la cual, al parecer, no se ha podido recuperar ya que las etapas de crecimiento económico han sido relativamente cortas. Mientras que el déficit público fue de 5.3% del PIB en 1981 y en 1982 alcanzó el 17.6% del PIB.

La expansión de la industria petrolera de 1976-1982 no estimuló el crecimiento de otras industrias del país tal y como se había planeado. El flujo de recursos financieros del petróleo solamente estimuló la importación de bienes suntuarios y no de tecnología, insumos e inversiones que necesitaba la industria mexicana.

En resumen este fue un período de expansión y transformación acelerada de la industria petrolera debido a un incremento importante en la exploración y extracción de

¹² mbd : Miles de barriles diarios

petróleo. Se establecieron plantas petroquímicas para el procesamiento de gas, y derivados del petróleo crudo. Hubo descubrimientos importantes de yacimientos de petróleo en 1977 en la zona de Chiapas y Tabasco; y en 1979, en la sonda de Campeche. La actividad exportadora se incrementó notablemente a partir de 1978 debido al incremento acelerado de los precios internacionales del petróleo y a la mayor producción (el valor agregado real del sector público se cuadruplicó y la extracción de crudo se quintuplicó; las reservas probadas de hidrocarburos se multiplicaron por trece). (García Páez , 2001).

1.1.3. Racionalización Administrativa y Consolidación Operativa. 1983-1992.

Durante este período y después de la crisis de la deuda la característica principal fue la de realizar reformas que permitieran modernizar la industria petrolera y las finanzas públicas.

En 1982 y 1985 se desplomaron significativamente los precios internacionales del crudo, afectando de manera importante la economía mexicana debido a la dependencia de los ingresos públicos, captando menor cantidad de divisas por la venta del petróleo. Los precios del petróleo fluctuaron internacionalmente de manera importante desde los años 70's. El petróleo fue desde esa época (e incluso antes) un producto de manipulación política y de poder económico, (como por ejemplo en la guerra del Pérsico y el desmantelamiento de la Unión Soviética, o la políticas restrictiva del uso de hidrocarburos de los países industrializados puestas en marcha debido a los conflictos antes mencionados).¹³

¹³ Revista Economía Nacional no. 236. Marzo de 2000. Hugo Cervantes“ Petroprecios, Nerviosismo Global”

1.1.4. El Nuevo PEMEX 1993-2000.

Durante éste periodo se da un impulso a la modernización administrativa y operativa en PEMEX procurando integrar a la empresa con mayor eficiencia a las corrientes internacionales de comercio, inversiones y tecnología; además se intenta hacer a la economía menos vulnerable a las fluctuaciones de los precios del petróleo.

En 1993, PEMEX se reestructura en cuatro organismos subsidiarios por líneas de negocios y un órgano corporativo (que se mencionan en el siguiente apartado de este capítulo). Se desincorporan los servicios para la exploración y perforación de pozos y el transporte marítimo de hidrocarburos, así como las actividades no petroleras.

A finales de 1998, los precios del crudo cayeron nuevamente, llegando las mezclas mexicanas a cotizarse alrededor de los 8 dólares por barril (db), afectando de manera importante las finanzas públicas, el gobierno federal tuvo que recurrir a recortes en su gasto para no generar inflación debido al déficit presupuestal .

La baja en los precios del petróleo se debió principalmente, a la sobreoferta generada por la disminución del consumo europeo y al fortalecimiento de los productores independientes como China y Nigeria; al incremento de la producción de los países de la OPEP y de los países de América Latina como Venezuela y México. La crisis financiera

asiática de los 90's hizo que estos países redujeran de manera importante la demanda de hidrocarburos

Ante estos hechos, a mediados de 1999, países de la OPEP y productores independientes como México y Noruega acordaron reducir la producción y la exportación con el fin de incrementar el precio de barril. Desde entonces el precio se ha venido recuperando desde entonces la producción también se ha incrementado¹⁴

México, tradicionalmente ha sido un tomador de precios, no ha querido entrar en el control de precios establecido por la OPEP. Esto se debe a que se quiere ser menos dependiente del petróleo en la macroeconomía. Por lo que ha determinado disminuir la participación de la industria petrolera en el PIB. Sin embargo, la dependencia en el Sector Petrolero respecto a los ingresos del Estado sigue siendo alta, cerca del 35 %. En el momento de una disminución de los precios del petróleo y por consiguiente en los ingresos federales, se crea un obstáculo no previsto para alcanzar los objetivos de la política económica nacional.

Los precios estables no funcionan, no existen, México no debe sustentar sus finanzas públicas en una empresa petrolera, el alto valor del precio del petróleo en algún momento dado no es eterno y debemos estar preparados para la transición. El petróleo perderá algún día vigencia como recurso estratégico mundial. Hoy en día, el mercado más

¹⁴ Revista Economía Nacional no. 244. Noviembre de 2000. Hugo Cervantes " La Crisis del Sector Petrolero: Hacia la Recesión de la Economía Mundial".

importante del petróleo es el del automóvil y al parecer lo será durante un buen tiempo. Las nuevas tecnologías de los países desarrollados hacen que cada vez consuman menos cantidades de hidrocarburos debemos estar consientes que la alta valoración que tiene hoy el petróleo no es perdurable.

Nadie es lo suficientemente fuerte como para resistir las embestidas de los especuladores. La dependencia de los recursos petroleros debe reducirse sin que esto afecte la dinámica de la economía nacional.

1.2.1. Estructura Organizacional de Petróleos Mexicanos.

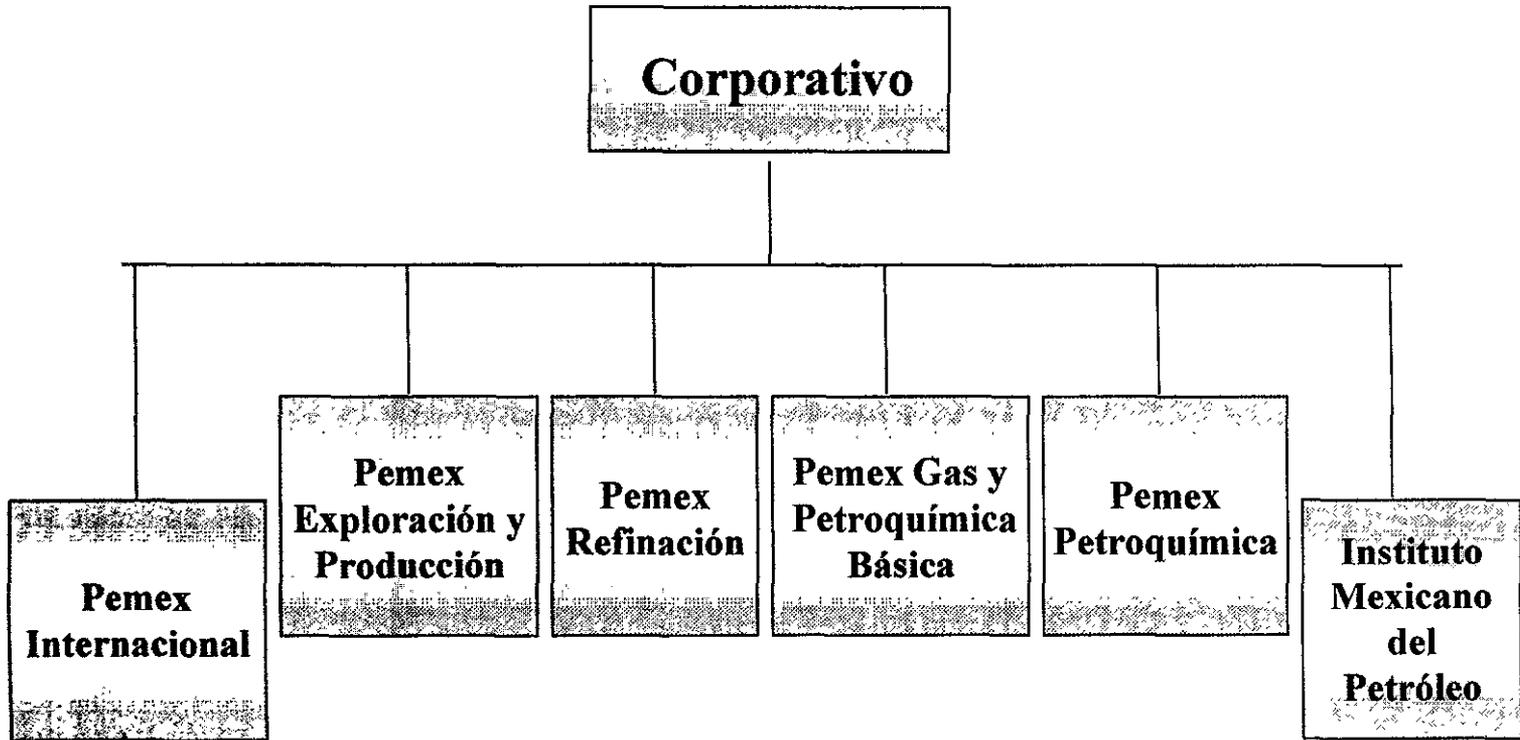
PEMEX a partir de 1993 y en línea con la nueva concepción de las grandes empresas, se divide y se crean cuatro subsidiarias por líneas de negocios y un órgano corporativo: PEMEX Exploración y Producción (PEP), PEMEX Refinación, PEMEX Gas y Petroquímica Básica y PEMEX Petroquímica (como se observa en el organigrama del cuadro 1). Lo anterior con el objeto de modernizarse y crear unidades independientes generadoras de utilidades y, quizá, como el primer paso para desincorporar la petroquímica (secundaria principalmente) y la refinación de petróleo, de la administración pública federal. Se pasa de una orientación monopólica y volumétrica a una orientación económica por unidades de negocio generadoras de utilidades (o pérdidas).

En los últimos años la paraestatal se ha enfrentado a un entorno internacional de creciente competitividad y globalización, ante ello PEMEX decide dividirse y formar

cuatro empresas subsidiarias dentro de un proceso de reestructuración organizacional y productivo; con el objeto de descentralizar sus funciones, flexibilizar sus estructuras y agilizar sus operaciones¹⁵. La idea se orientaba a sustituir la antigua estructura de gran magnitud y centralizada por una empresa organizada y administrada por unidades de negocio (como lo hacen los principales competidores de PEMEX a nivel internacional). Se descentralizaron las decisiones para evaluar de manera más rigurosa la gestión de los resultados.

¹⁵ Pemex, Memoria de Labores 1993 México, marzo de 1993. Petróleos Mexicanos.

Cuadro 1. Organigrama. Pemex y sus Organismos Subsidiarios.



1.2.2. Generación de Valor Económico.

Del total de los ingresos brutos de la Paraestatal, PEMEX Exploración y Producción contribuyó con el 49.62% durante el período de 1993-2000, lo cual indica que esta subsidiaria es la mas importante en lo referente a ingresos dentro de todo el corporativo, PEMEX Refinación participó con el 30% aproximadamente y PEMEX Petroquímica con el 4 86%. PEMEX Gas y Petroquímica Básica tuvo una participación en los ingresos en el total del período del 13.84% y el corporativo contribuyó con apenas el 1 87%. (Ver cuadros 2 y 3)

Dichas participaciones cambian cuando nos referimos a las utilidades de operación, en la cual PEMEX Exploración y Producción participó con más del 100% a lo largo del período de estudio, es decir dicha empresa cubre las pérdidas que generan las otras subsidiarias, generalmente PEMEX Refinación y PEMEX Petroquímica, las cuales tienen participaciones dentro de las utilidades de operación de -3.86 y -1.45 % respectivamente, en el total del periodo estudiado; PEMEX Gas y Petroquímica Básica participó con el 1.51% dentro del mismo rubro (Ver cuadros 2 y 3).

En cuanto a los egresos nos damos cuenta de que la mayor participación la tiene PEMEX Refinación con cerca del 50% del total de egresos a lo largo del período estudiado, seguida de PEMEX Gas y Petroquímica Básica con el 20.93% y PEP con el 18.04%, las participaciones porcentuales de PEMEX Petroquímica y del Corporativo son relativamente-

Cuadro 2. Petróleos Mexicanos : Resultados de operación, 1993-2000
(millones de pesos)

	Total	Pemex Exploración y producción	Pemex Refinación	Pemex Gas y Petroquímica Básica	Pemex Petroquímica	Pemex Corporativo
1993						
Utilidad de operación	39,688	38,972	972	466	-722	
Ingresos	100,824	48,470	31,687	15,760	4,907	
Egresos	61,136	9,498	30,715	15,294	5,629	
1994						
Utilidad de operación	36,994	40,043	-3,603	894	-340	0
Ingresos	114,306	53,469	33,814	16,083	7,072	3,969
Egresos	77,312	13,425	37,417	15,189	7,412	3,869
1995						
Utilidad de operación	83,104	82,100	-1,993	1,060	1,917	0
Ingresos	203,175	102,104	61,416	22,475	14,603	2,577
Egresos	120,070	20,004	63,409	21,394	12,986	2,577
1996						
Utilidad de operación	142,236	143,052	-2,136	694	626	0
Ingresos	318,173	168,686	90,481	37,825	17,786	3,396
Egresos	175,937	25,633	92,617	37,131	17,160	3,396
1997						
Utilidad de operación	134,310	137,911	-4,321	1,769	-1,048	0
Ingresos	341,536	173,005	100,715	45,843	16,817	5,156
Egresos	207,227	35,094	105,036	44,075	17,865	5,156
1998						
Utilidad de operación	87,348	85,975	-520	4,660	-2,766	0
Ingresos	287,072	130,156	90,597	47,613	12,441	6,264
Egresos	199,724	44,181	91,117	42,954	15,207	6,264
1999						
Utilidad de operación	111,416	123,173	-6,938	-267	-4,352	0
Ingresos	358,341	176,346	109,707	53,126	12,036	7,128
Egresos	246,925	53,173	116,645	53,392	16,587	7,128
2000						
Utilidad de operación	221,281	249,785	-21,271	650	-7,883	0
Ingresos	605,812	315,428	174,072	91,142	14,888	10,282
Egresos	384,531	65,643	195,343	90,492	22,770	10,282

Fuente. Elaboración propia con datos de Pemex, Memoria de Labores 1992-2000

Cuadro 2. Petróleos Mexicanos : Resultados de operación, 1993-2000. Participación por Empresa Subsidiaria

	Total	Pemex Exploración y producción	Pemex Refinación	Pemex Gas y Petroquímica Básica	Pemex Petroquímica	Pemex Corporativo
1993						
Utilidad de operación	100.00	98.20	2.46	1.17	-1.82	0.00
Ingresos	100.00	48.07	31.43	15.63	4.87	0.00
Egresos	100.00	15.54	50.24	25.02	8.21	0.00
1994						
Utilidad de operación	100.00	108.24	-9.74	2.42	-0.92	0.00
Ingresos	100.00	46.76	29.58	14.07	6.19	3.38
Egresos	100.00	17.36	48.40	19.65	9.59	5.00
1995						
Utilidad de operación	100.00	98.79	-2.40	1.30	2.31	0.00
Ingresos	100.00	50.25	30.23	11.06	7.19	1.27
Egresos	100.00	16.66	52.81	17.82	10.57	2.15
1996						
Utilidad de operación	100.00	100.57	-1.50	0.49	0.44	0.00
Ingresos	100.00	53.02	28.44	11.89	5.59	1.07
Egresos	100.00	14.57	52.64	21.10	9.75	1.93
1997						
Utilidad de operación	100.00	102.68	-3.22	1.32	-0.78	0.00
Ingresos	100.00	50.65	29.49	13.42	4.92	1.51
Egresos	100.00	16.94	50.69	21.27	8.62	2.49
1998						
Utilidad de operación	100.00	98.43	-0.60	5.33	-3.17	0.00
Ingresos	100.00	45.34	31.56	16.59	4.33	3.18
Egresos	100.00	22.12	45.62	21.51	7.61	3.14
1999						
Utilidad de operación	100.00	110.55	-6.23	-0.24	-4.09	0.00
Ingresos	100.00	49.21	30.62	14.83	3.36	1.99
Egresos	100.00	21.53	47.24	21.62	6.72	2.89
2000						
Utilidad de operación	100.00	112.88	-6.61	0.29	-3.56	0.00
Ingresos	100.00	52.07	28.73	15.04	2.46	1.70
Egresos	100.00	17.07	50.80	23.53	5.92	2.67
Promedios						
Utilidad de operación		103.79	-3.86	1.51	-1.45	0.00
Ingresos		49.62	29.81	13.84	4.86	1.87
Egresos		18.04	49.74	20.93	8.40	2.90

Fuente Pemex. Memoria de Labores 1992-2000

pequeñas pues representan el 8.40 y el 2.9% respectivamente(Ver cuadro 2). Vale la pena aclarar que los gastos de PEMEX Refinación son altos debido a que el petróleo crudo que necesita como insumo para realizar sus actividades, lo compra a PEP a un precio equivalente al establecido en el mercado internacional para la mezcla mexicana de petróleo crudo.

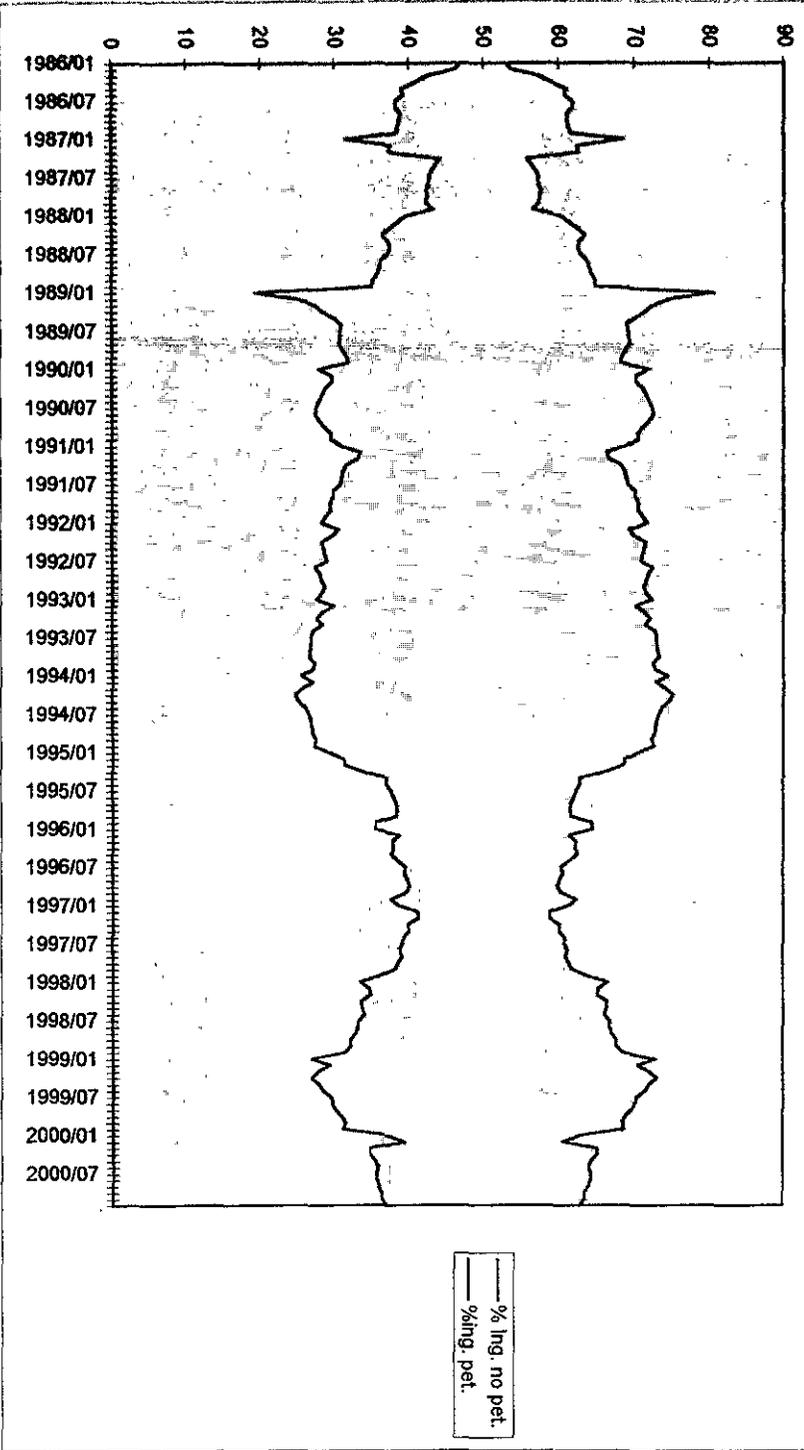
Es, tal vez, por la supremacía de PEP en la participación en los ingresos y en las utilidades de operación de Petróleos Mexicanos, y por las pérdidas que presentan tanto PEMEX Refinación como PEMEX Petroquímica, que los gobiernos actuales han intentado privatizarlas o promover que el capital privado (es claro que este sería principalmente extranjero) participe dentro de dichas actividades.

Los costos fijos de Petróleos Mexicanos representan el 20.3% aproximadamente, del total de las ventas en el período de estudio, no se incluyen los costos variables ya que estos a su vez toman en cuenta al IEPS (Impuesto Especial Sobre la Producción y Servicios) y las compras interorganismos (Ver anexo cuadro 9).

1.3.1 PEMEX y la Macroeconomía.

Desde la década de los setenta, PEMEX se ha consolidado, como el soporte fundamental de las finanzas públicas en México. En promedio aporta cerca del 33% de los ingresos del Gobierno Federal. Sin embargo, ha llegado a representar hasta cerca del 40% de estos como en el caso de 1997. Para el año 2000 se situó en sobre niveles del 37%.(Ver gráfico 1).

Gráfico 1. Participación de los Ingresos Petroleros y no Petroleros en el Total Federal.



Cuadro 3. Ingresos presupuestarios del gobierno federal 1996-2000.

Año	Ingresos Totales (mmdp).	Ingresos petroleros				
		Ingresos provenientes de PEMEX	Ingresos petroleros/Ingres os totales	Contribuciones	IEPS	IVA Neto
1996	392,566	147,583	37.59	113,067	20,412	14,104
1997	503,554	181,480	36.04	129,888	34,382	17,210
1998	545,176	170,924	31.35	89,740	61,621	19,563
1999	637,348	209,861	32.93	98,114	87,461	24,286
2000	866,231	320,186	36.96	219,425	66,705	34,056

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

1.3.2 Volumen y Valor de la Producción.

En el año 2000 PEMEX produjo alrededor de 3,450 miles de barriles diarios(mbd) de hidrocarburos líquidos; de los cuales 3,012 mbd (el 87%) corresponden a la producción de petróleo crudo y 438 mbd (13%) a la de líquidos de gas. Durante este año produce alrededor de 3,516 mbd con la misma proporción entre la producción de petróleo y gas. La producción de gas en lo que va del año 2001, es de cerca de 4,554 millones de pies cúbicos diarios (mmpcd) ligeramente inferior a la del año pasado 4,679 mmpcd

Durante el año 2000, PEMEX elaboró 1,537.2 mbd de productos refinados, entre los que destacan el gas licuado y gasolinas con 466.3 mbd, el queroseno con 55.6 mbd, el diesel con 127.7 mbd y el combustóleo con 422.6 mbd (entre los otros productos refinados que elabora PEMEX se encuentran lubricantes, grasas, coque y combustible industrial principalmente). Todo esto con el objeto de abastecer de productos refinados al transporte e industria nacionales.

Internamente, las ventas de PEMEX son de alrededor de 1,730 mbd, de los cuales 329 mbd corresponden a gas licuado, 531 mbd a gasolinas, 55 mbd a turbosina, 288 mbd a diesel, 492 a combustóleo y alrededor de 2,060 mmpcd a gas natural. Las ventas internas representaron en el año 2000 alrededor de 185,180.7 millones de pesos.

PEMEX gas y Petroquímica Básica procesó alrededor de 3,691 mmpcd de gas natural durante el año 2000, y produjo alrededor de 445 mbd de líquidos del gas. Esta subsidiaria está a cargo del procesamiento, almacenamiento y distribución de: hexano, heptano, pentanos, naftas, etano, materia prima para negro de humo, propano, butano e isobutano; así como los derivados que sean susceptibles de servir como materias primas industriales básicas. Los petroquímicos básicos son utilizados principalmente como materia prima de las industrias química y petroquímica, así como en la industria de solventes, pinturas, recubrimientos, alimentos, fármacos, pegamentos y adhesivos, propelentes, obtención de hidrógeno, industria huletera y elaboración de tintes para la imprenta y de aceites y grasas industriales, etc.

PEMEX petroquímica (secundaria) elaboró en el año 2000, 11,501 millones de toneladas de productos petroquímicos, ésta producción presenta una tendencia negativa pues en 1996 se elaboraban 18,370 millones de ton.; en 1997 15,980, en 1998 14,650 y en 1999 alrededor de 12,820 millones de ton. Su actividad fundamental son los procesos petroquímicos no básicos derivados de la primera transformación del gas natural, metano, etano, propano y naftas de Petróleos Mexicanos Produce, entre otros, los siguientes petroquímicos: Acetaldehído, Amoníaco, Benceno, Etileno, Oxido de Etileno, Glicoles, Ortóxileno, Paraxileno, Propileno, Tolueno, Xilenos, Acetronitrilo, Acido Cianhídrico, Acrilonitrilo, Polietileno de baja y alta densidad, Metanol y Cloruro de Vinilo. Pemex Petroquímica guarda una estrecha relación comercial con empresas privadas nacionales dedicadas a la elaboración de fertilizantes, plásticos, fibras y hules sintéticos, fármacos,

refrigerantes, aditivos, etc.

Vale la pena señalar que anteriormente, todos los productos de la petroquímica secundaria los elaboraba PEMEX pues era la única entidad en el país con facultades legales para hacerlo, la inversión privada tanto nacional como extranjera no podían participar en éste sector. Actualmente tanto la inversión privada extranjera como la nacional pueden participar en la producción de petroquímicos secundarios. Hoy en día, solo 11 son los productos que engloba la petroquímica básica en nuestro país (los cuales se mencionaron anteriormente) abriendo así las puertas al capital privado en la producción de petrolíferos.

1.3.3 Balanza Comercial.

A partir de la crisis financiera de 1982, la estructura productiva nacional ha experimentado transformaciones estructurales, y con ello su comercio exterior, los ingresos federales siguen estando sustentados, aunque actualmente en menor medida, en la venta de petrolíferos, principalmente de petróleo crudo, el cual representó en aquella época alrededor del 70% del total de las exportaciones del país.

La composición de las exportaciones mexicanas ha cambiado drásticamente desde 1980 a la fecha, para ese año, las exportaciones petroleras representaban aproximadamente el 60% de las exportaciones totales y para 1982 dicho porcentaje llegó a alrededor del 80%. A partir de entonces, la participación porcentual de las exportaciones no petroleras dentro del total de exportaciones se ha ido incrementando paulatinamente, (no era posible sostener

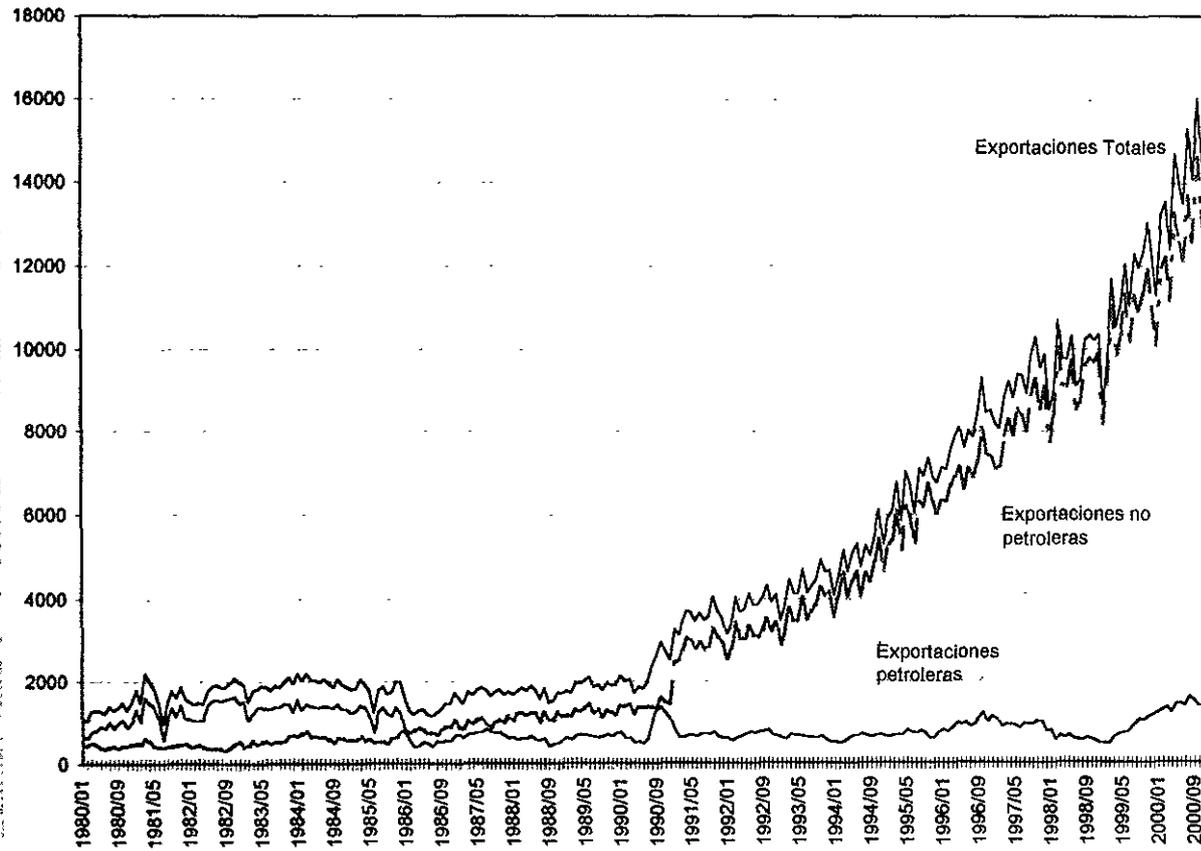
el crecimiento económico en base a la industria petrolera y exponiéndose a la volatilidad de los precios del crudo) Actualmente, las exportaciones petroleras representan cerca del 18%, mientras que las exportaciones no petroleras el restante 82% aproximadamente (Ver gráfico 2). Este 18% es muy importante, ya que representa una gran cantidad de divisas que entran al país y que son producto de una sola empresa.

La participación de las exportaciones petroleras dentro del total de exportaciones del país, había venido presentando una tendencia a disminuir, en 1996 éstas representaban alrededor del 19.5% de las exportaciones totales; en 1997 el 17.2%, el 1998 el 11%, en 1999 el 13.7% y para el año 2000, debido al alza de los precios internacionales del crudo, llegaron a representar el 18.7%. En lo que va del año 2001, esta relación se sitúa en niveles de cerca del 16%.

Actualmente PEMEX exporta alrededor de 1,740 mbd de petróleo crudo, durante el año 2000 se exportaron en promedio cerca de 1,652 mbd, de los cuales 1,429 mbd, el 86%, se venden a Norteamérica principalmente a Estados Unidos, el comercio restante se hace entre Europa y el lejano oriente. El valor de las exportaciones de petróleo crudo en el año 2000 fue de 14,887 millones de dólares.

El grueso de las exportaciones petroleras de PEMEX se refieren a petróleo crudo, si embargo, se exportan alrededor de 111 mbd de productos petrolíferos entre los que destacan: gasolinas con 64.7 mbd y gas natural con cerca de 26 mmpcd.

Gráfico 2. Exportaciones Petroleras y no Petroleras 1980-2000.
(millones de dólares)



Desempeño Operativo y Financiero de Petróleos Mexicanos 1992-2000

En el año 2000 se obtuvieron 11,601 millones de dólares como superávit entre las exportaciones y las importaciones de hidrocarburos, se exportaron cerca de 16,300 millones de dólares (mmdd) en productos petrolíferos y se importaron alrededor de 4,700 mmdd, de los cuales cerca de la cuarta parte se refieren a gasolinas; de 1992-2000 la importación de gasolinas ha representado cerca del 40% en promedio del total de las importaciones de productos petrolíferos. Vale la pena señalar que históricamente, el crecimiento económico nacional está acompañado de un incremento más que proporcional de nuestras importaciones, por lo que la entrada de divisas producto de incrementos en los precios del petróleo, ayudan (como en el caso del año 2000) a que el déficit de la balanza comercial no ocasione problemas severos a la economía.

1.4. Carga fiscal.

A partir de 1993, el régimen fiscal de PEMEX cambió, sin embargo, la carga fiscal se ha procurado mantener dentro de niveles similares a los años anteriores. Este régimen consta de tres derechos e impuestos básicos diseñados especialmente para la industria petrolera nacional: está el Derecho Sobre la Extracción de Petróleo, El Impuesto Especial Sobre Producción y Servicios (IEPS), y el Impuesto a los Rendimientos Petroleros. Además, PEMEX está sujeto a otros impuestos y contribuciones de aplicación general (ISR e IVA).

El Derecho Sobre la Extracción de Petróleo grava la explotación de petróleo crudo y gas natural de cada región petrolera, PEMEX Exploración y Producción es el causante de ese derecho. El Impuesto Sobre Rendimientos Petroleros lo pagan todos los organismos subsidiarios y es equivalente al 35%. El IEPS grava las ventas de combustibles automotrices (gasolina y diesel). Este impuesto grava solamente a PEMEX Refinación. El IEPS varía en función de las fluctuaciones de precios del mercado internacional.

El régimen especial al que es sometido PEMEX tiene varias consecuencias negativas; por ejemplo, los impuestos se fijan sobre los ingresos de venta y no sobre las utilidades de operación y su monto es bastante alto (alrededor del 60%). Lo anterior desalienta la inversión reduciendo a su vez la potencialidad futura de la base impositiva.

La mayor parte de la carga fiscal pesa sobre PEMEX Exploración y Producción, al gravar de esta manera las actividades primarias y dado que no se presentan rentas verdaderas cadena abajo se limitan los proyectos que pudieran ser rentablemente ejecutados.¹⁶

El factor presupuestal, es otro limitante al adecuado desempeño de la paraestatal ya que no permite planear las inversiones a mediano y largo plazo (cada año, el Congreso de la Unión decide en qué monto PEMEX puede endeudarse, además de los montos de los ingresos y egresos), pues se limitan los requerimientos de inversión y apalancamiento.

Cada año, el Gobierno fija, en el presupuesto de ingresos, un límite máximo al precio del petróleo de tal forma que todos los ingresos excedentes derivados por este concepto los entera íntegramente al Gobierno Federal. Paradójicamente, cuando los petroprecios caen por debajo del nivel establecido en el Presupuesto de Ingresos, PEMEX debe compensar los ingresos del gobierno recortando sus inversiones.

Existe otro factor adicional que significa una fuga de recursos para la industria petrolera, cada año, PEMEX garantiza al Gobierno Federal un pago anual de dividendos equivalentes al servicio de la deuda (conocidos en los estados financieros de PEMEX como "Rendimientos Mínimos Garantizados").

¹⁶ García Páez Benjamín . La Fiscalidad en Petróleos Mexicanos, FE. UNAM. México Julio de 2001.

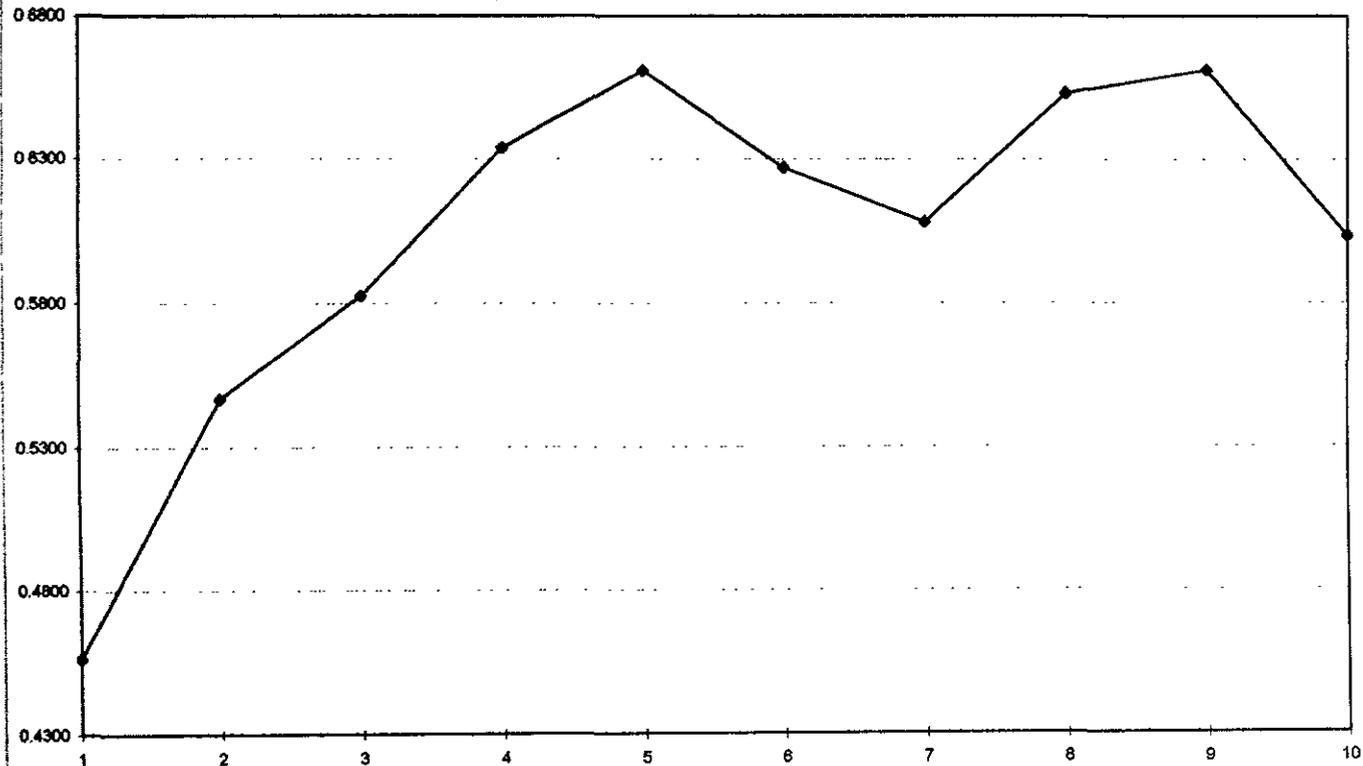
PEMEX se ubica actualmente en el quinto lugar en relación con las empresas petroleras del mundo, sin embargo, la paraestatal mexicana aparece en los últimos lugares en términos de eficiencia por hombre empleado. Las petroleras con mayor número de empleados son la compañía estatal China (CNPC) con 400 mil trabajadores, la petrolera Rusa Gazprom con 375 mil y PEMEX con 136 mil trabajadores (según datos de 1997)¹⁷.

Hay varios aspectos que afectan sobre los costos de operación de la industria petrolera nacional, por ejemplo, desventajas estructurales, localización, escalas, tecnologías e infraestructura; que estaban anteriormente diseñadas para un modelo de desarrollo industrial diferente al actual. (García Páez, 1993)

La extenuante carga fiscal que pesa sobre la paraestatal afecta sus utilidades y capacidad de autofinanciamiento. Los impuestos y derechos a lo largo del periodo de estudio se han visto incrementados en su porcentaje con respecto a las ventas, en promedio se sitúan en niveles de alrededor del 60.34%, pero en 1992 representaban alrededor del 45.6% y se han venido incrementado paulatinamente, ya en 1999 representaron cerca del 65.30%; y en el año 2000 fueron de alrededor del 60.3%. Es claro que a pesar de que a partir de 1983 los ingresos públicos han ido dependiendo cada vez menos de los ingresos petroleros, la carga fiscal que pesa sobre Petróleos Mexicanos ha ido paulatinamente en aumento. (Ver gráfico 3)

¹⁷ Petroleum Intelligence Weekly, Diciembre 1996.

Gráfico 3. Impuestos y Derechos sobre Ventas



Fuente: Elaboración propia con datos de Pemex, Memorias de Labores 1992-2000.

Capítulo 2. Análisis de los principales Indicadores de Gestión de PEMEX.

Los ingresos y utilidades de PEMEX dependen en gran medida del precio del petróleo crudo establecido en los mercados internacionales en base a la oferta y a la demanda y a su especulación.

El análisis aquí presentado tomó en cuenta todo el período (1992-2000), es decir, son cifras promedio para el total del período; se ha elegido esta forma de análisis debido a que de hacerlo anual, hubiese sido preferible leer o transcribir las memorias de labores que cada año elabora PEMEX; de cualquier forma, cuando sea necesario se remitirá a las cifras anuales y a los estados contables pertinentes.

En esta función se analizan ahora algunos de los indicadores de gestión que consideramos como más representativos de Petróleos Mexicanos

2.1. 1. Solvencia.

El *Índice de Solvencia*: se entiende como la razón (*Activo circulante/Pasivo circulante*). Este índice es del tipo operativo y financiero permite medir la eficiencia de la empresa. En promedio, el índice de solvencia de PEMEX se situó en el período de estudio (1992-2000) en 1.2737 a 1.00, lo cual significa que por cada peso de deuda, la empresa cuenta con casi 1.30 pesos para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo; sin embargo

hay que señalar que dicho índice se encontraba en el nivel de 1.92 a 1 en el año de 1992, lo que indicaría que a partir de la reforma estructural que PEMEX experimentó a partir de 1993, la solvencia de la empresa ha venido disminuyendo paulatinamente, en 1999 este indicador se encontraba en 1.2164 a 1.00, inferior al promedio del período y para el año 2000 este indicador se encontraba en niveles de 1.1135 a 1, como se puede apreciar la solvencia de la paraestatal ha venido cayendo a lo largo del período estudiado. (Ver cuadro 5)

La *prueba ácida*: se calcula como la razón existente entre los (*activos circulantes (excluyendo los inventarios) / Pasivos Circulantes*) de la empresa, obteniendo así el porcentaje de recursos líquidos con los que cuenta la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Al igual que en el caso anterior se trata de un indicador de tipo operativo y financiero que mide la eficiencia. La prueba ácida muestra los resultados siguientes: en promedio, dicha razón se situó en niveles de 0.9705 a 1, es decir, si PEMEX tuviera que pagar hoy mismo todas sus deudas a corto plazo no le sería suficiente con sus activos circulantes para cubrir sus obligaciones, dicha situación es prácticamente imposible ya que para la prueba ácida se deducen los inventarios del activo circulante y la demanda actual de petróleo crudo hace casi imposible que PEMEX no encuentre mercado para vender sus inventarios. A principios del período de estudio, es decir, en 1992 dicha razón se situaba en niveles de 1.3296 a 1.00, y se llegó a situar en niveles de hasta 0.79 a 1.00 en 1997. Sin embargo, lo anterior parece no haber repercutido de manera importante en el otorgamiento de créditos por parte de instituciones financieras, principalmente internacionales, hacia PEMEX. Para el año 2000 esta razón se sitúa en niveles de 0.8336 a

1, es decir en un nivel inferior al promedio del período de estudio a pesar de que en ese mismo año los precios del petróleo crudo a nivel internacional se mantuvieron relativamente elevados. (Ver cuadro 5)

PEMEX es una de las pocas empresas mexicanas que cuenta con la posibilidad de recurrir al financiamiento exterior con bancos e instituciones de importancia mundial a tasas relativamente bajas (por ejemplo, el JPMorgan cobra el 1.75 puntos porcentuales sobre LIBOR en el programa de Aceptaciones Bancarias que mantiene con PEMEX y dicha tasa se renegociará a favor de la paraestatal a principios del año 2001 para reducir dicho spread al 0.75 puntos sobre LIBOR¹⁸).

2.1.2. Endeudamiento.

La razón (*Pasivo a largo plazo/patrimonio*), indica el porcentaje que representan las deudas a largo plazo contraídas por la empresa con respecto al patrimonio, que en este caso equivalente al capital social, de Petróleos Mexicanos Esta relación muestra que en promedio, durante el período de estudio dicha razón se situó en niveles de 0.5777, es decir, el pasivo a largo plazo representó a lo largo del período, el 57.77% del patrimonio (el patrimonio en los estados contables de PEMEX equivale a el capital contable de los estadios financieros de las empresas privadas); ésta razón se ha venido incrementando a lo largo del tiempo, para 1992 el pasivo a largo plazo representaba el 36.58% del total de patrimonio, para 1995 el 60.98%, para 1997 el 73.03% y para 1999, el 75.52%; manteniéndose prácticamente en el mismo nivel para el año 2000. (Ver cuadro 5)

¹⁸ PEMEX. Dirección Corporativa de Finanzas. Subgerencia de Financiamientos y Análisis de Mercado.

Razones Financieras
Cuadro 5. Petroleos Mexicanos. Indicadores de Gestión

	Tipo		Medición		1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000*	Promedio
	OPERATIVO	FINANCIERO	eficiencia	eficiencia										
Índice de solvencia. Act. circ./Pas. circ.	X	X	X		1.9242	1.6134	1.1350	1.1669	1.1817	1.0378	1.1122	1.1789	1.1135	1.2737
Capital de trabajo/(act. circ.-pas circ)	X	X	X		12,321	10,534	3,149	6,302	11,406	2,298	5,591	12,608	9,007	
Prueba ácida.	X	X	X		1.3296	1.2373	0.8523	0.9110	0.9500	0.7900	0.8732	0.9572	0.8336	0.9705
Pasivo a largo plazo/patrimonio					0.2486	0.2508	0.4900	0.6098	0.5774	0.7303	0.7785	0.7562	0.7577	0.5777
Pasivo total/patrimonio	X	X	X		0.3658	0.4095	0.6868	0.9054	0.9777	1.1132	1.0435	1.1099	1.1503	0.8625
Activo total/Pasivo Total					3.7335	3.4421	2.4558	2.1045	2.0228	1.8983	1.9583	1.9010	1.8693	2.3762
Pasivo total/ Activo total	X	X	X		0.0268	0.2905	0.4072	0.4752	0.4944	0.5268	0.5106	0.5260	0.5350	0.4214
Patrimonio/ Activo fijo	X	X	X		0.9011	0.8834	0.7440	0.7000	0.7590	0.6846	0.6551	0.7070	0.7021	0.7485
Utilidad antes de impuestos/ Activo total					0.2153	0.3101	0.2894	0.4214	0.5201	0.4979	0.4016	0.4927	0.6547	0.4226
Rendimiento Neto/ Activo total	X	X	X		0.0213	0.0195	0.0160	0.0418	0.0533	0.0233	0.0069	-0.0023	-0.0041	0.0195
Rendimiento antes de impuestos/ventas					0.5065	0.5836	0.6168	0.7037	0.7365	0.6578	0.6190	0.6500	0.6572	0.6368
Rendimiento neto/patrimonio	X	X	X		0.0291	0.0276	0.0269	0.0797	0.1053	0.0492	0.0141	-0.0049	-0.0088	0.0354
Rendimiento neto / ventas	X	X	X		0.0501	0.0368	0.0340	0.0699	0.0754	0.0308	0.0106	-0.0030	-0.0041	0.0334
Costo de ventas/ventas	X		X		0.3751	0.3037	0.2639	0.2121	0.1860	0.2375	0.2955	0.2589	0.2402	0.2637
Costos de operación/ventas	X		X		0.1183	0.1126	0.1192	0.0841	0.0818	0.1046	0.0874	0.0911	0.1025	0.1002
Ventas/empleados	X		X		nd	nd	0.6754	1.0761	1.6434	1.8709	2.3719	2.3972	3.2365	
Impuestos y derechos/ ventas					0.4563	0.5468	0.5827	0.6339	0.6611	0.6270	0.6083	0.6530	0.6613	0.6034

Fuente: Elaboración propia con datos de Pemex. Memorias de labores 1992-2000

* Cifras preliminares

El (*Pasivo total/Patrimonio*), nos indica la proporción que representa la deuda total de PEMEX con respecto a su patrimonio. Este indicador es de tipo operativo y financiero y se utiliza en la medición de la eficacia de la empresa. La relación: Pasivo total/patrimonio, al igual que en el caso anterior, registra un crecimiento de manera importante, para el total del período dicha razón se situó en niveles del 86.25%, es decir, el total del pasivo representó a lo largo del período estudiado, el 86.25%; mas en 1992, dicha relación se encontraba sobre niveles del 63.58% y ha venido incrementándose de manera sostenida; para 1994, la relación ya alcanzaba los 68.68% y para 1996 ya era de aproximadamente el 100%, en 1999, esta razón ya sobrepasaba el 110%; y para el año 2000 se encontró en aproximadamente el 115%. (Ver cuadro 5) Se ha recurrido al endeudamiento externo principalmente para financiar las actividades productivas y de mantenimiento de PEMEX.

La relación (*activo total/pasivo total*) permite observar la forma en que ha ido comportándose la deuda de la paraestatal con respecto al total de activos de la misma. Debido a que los pasivos han ido en aumento (hay que hacer notar que la mayor parte de la deuda consolidada está en divisas, principalmente dólares, lo cual hace que al depreciarse la moneda dicha deuda aumente en relación al peso), la relación Activo total/Pasivo total ha ido disminuyendo de manera paulatina, en el total del período se sitúa en niveles de 2.433 en promedio, sin embargo para 1992 era del 3.73 y ha ido decreciendo hasta representar el 1.86 en el año 2000. (Ver cuadro 5)

Otra de las relaciones que se utilizaron fue la referente al (*Pasivo total/Activo total*); esta razón indica el porcentaje que representa el total de las deudas de la empresa, en relación con el total de activos y es un índice operativo y financiero que mide la eficacia; para el total del periodo estudiado representó en promedio el 42.14%, sin embargo, al igual que en los casos anteriores se ha venido incrementando a lo largo del tiempo, en 1992, la relación se encontraba en alrededor de 26%, en 1996 cerca del 50% y actualmente, en niveles cercanos al 53%, es decir, las deudas tanto a corto como a largo plazo representan poco más de la mitad del total de los activos con que cuenta PEMEX. (Ver cuadro 5)

La relación (*Patrimonio/Activo fijo*), permite observar como se ha venido comportando la inversión de la empresa en activos fijos; en promedio, para el total del periodo de estudio este indicador se situó en niveles de 74.85%, y ha venido disminuyendo paulatinamente desde 1992 y 1993 cuando se situó en los 90.11% y 88.34% respectivamente. (Ver cuadro 5)

2.1.3. Rentabilidad.

La razón (*Utilidad de Operación/Ingresos totales*) que es de tipo operativo y financiero que mide la eficacia, muestra un rendimiento promedio del 37% aproximadamente, es decir, por cada peso generado en ventas, 0.37 pesos son utilidades de operación. El 37% de utilidades de operación sobre ingresos es una razón bastante aceptable. Sin embargo, para 1999 la relación se encuentra sobre niveles del 31% es decir se podía pensar que ha perdido eficacia en los últimos años, pero también el nivel del

precio de petróleo crudo para este año fue de alrededor de 15 7 dólares por barril. Para el año 2000 el rendimiento obtenido fue de cerca del 37% con un precio promedio de alrededor de 24 6 dólares por barril. (Ver cuadro 5 y anexo gráfico 14)

Otra de las relaciones utilizadas es (*Utilidad antes de impuestos / Activo total*); esta relación indica la cantidad de utilidades (antes de impuestos) que se generan a partir de cada peso invertido en activos. La relación de Utilidad antes de Impuestos/Activo total, muestra una mejoría a lo largo del período de estudio, en promedio se encuentra sobre niveles del 42%, es decir, cada peso en activos genera poco más de 42 centavos de utilidad; en 1992 esta razón se encontraba en 21.5% y para 1996 fue del 52% ;en 1999 se situó sobre niveles del 49% (se ha mantenido durante los últimos años). Sin embargo en 1998, con la caída sustancial de los precios del crudo a nivel internacional, la razón cayó a 40.15%, es decir casi un 20% con respecto al año anterior, lo que pone en evidencia que la volatilidad del precio del petróleo crudo, hace peligroso el que PEMEX sea un pilar para las finanzas públicas nacionales. Para el año 2000, debido al alza en los precios internacionales del crudo esta relación se situó en poco más del 65%, es decir, cada peso invertido en activos generó cerca de 65 centavos de utilidades antes de impuestos. (Ver cuadro 5).

A pesar de que este indicador parece bastante aceptable, la utilidad neta de este mismo año fue negativa, es decir la empresa tuvo pérdidas que se situaron en 1,816 millones de pesos, lo cual es una muestra de la extenuante carga fiscal que pesa sobre PEMEX; de los 290,931 millones de pesos que se obtuvieron como utilidades antes de

impuestos en el año 2000, se pagaron 292,747 millones de pesos por concepto de Impuestos y Derechos, más del 100% de las utilidades.

Así mismo la razón (*utilidades netas/activos totales*), indica cuantas utilidades netas se generan a partir de cada peso invertido en activos. Es un indicador de tipo operativo y financiero que mide la eficacia. El rendimiento antes de impuestos se encuentra en niveles bastante aceptables, sin embargo después de aplicados los impuestos, la situación deja de serlo. El *rendimiento neto/activo total*, se encuentra en niveles cercanos al 2% a lo largo del período; e incluso se registran pérdidas en 1999 y 2000 cuando la razón se situó en -0.23% y -0.41% respectivamente (Ver cuadro 5); el Gobierno Federal prácticamente no deja nada a la empresa para que ésta tenga algún margen de maniobra en base a sus propios recursos, lo cual, como se mencionó al principio del capítulo, limita las capacidades de la empresa para modernizarse y crecer.

La relación (*Utilidades antes de impuestos/Ventas*), indica la cantidad de utilidades que nos genera cada peso vendido por la empresa, es decir, la proporción de cada peso que vendió la empresa que corresponde a utilidades. El rendimiento antes de impuestos/ventas muestra resultados muy interesantes, en promedio, a lo largo del período de estudio, dicha razón se encuentra sobre el 63%, es decir, cada peso en ventas genera poco más de 63 centavos en utilidades antes de impuestos; sin embargo al comparar el rendimiento neto con las ventas, el rendimiento ya no representa ni siquiera la tercera parte del anterior. Es decir, al relacionar las (*Utilidades netas/Ventas*) para observar de que manera afectan los impuestos la generación de utilidades para con PEMEX. Podemos observar que a lo largo

del período de estudio éste indicador se sitúa en niveles de apenas el 3.34%, con tal carga fiscal y con esos rendimientos netos es claro que ninguna empresa puede subsistir por sí sola (Ver cuadro 5)

La relación (*Costo de ventas/Ventas totales*), da idea de cuánto de cada peso que PEMEX generó en ventas corresponde a sus costos, es decir, es un indicador que nos permitirá observar si la empresa se maneja dentro de rangos de eficiencia y rentabilidad adecuados o no; es un indicador de tipo operativo utilizado para medir la eficiencia de la empresa. El costo de ventas representa en promedio el 26.37% de las ventas, si PEMEX se esfuerza por invertir en nuevas tecnologías y hacer más eficientes las plantas ya existentes así como por reducir el número de trabajadores cuyas actividades no son indispensables, dichos costos pueden disminuir e incrementar los rendimientos, pero de ser así, ¿el gobierno federal aceptaría una reducción en la recaudación por concepto de los ingresos petroleros?

Se relacionaron también los gastos de operación con respecto a las ventas (*Gastos de operación/Ventas*), para determinar el porcentaje que representan dichos gastos con respecto a cada unidad monetaria vendida; es un indicador de tipo operativo que se utiliza para medir la eficiencia. En promedio dicho indicador se mantuvo en niveles de 10% y ha mantenido una tendencia a permanecer cercano a este nivel durante todo el período de estudio, en 1992 los gastos de operación representaron cerca del 11.9% , para los años de 1995, 1996 y 1998, este mismo indicador estuvo cercano al 8% en la actualidad se sitúa cerca del 10%. (Ver cuadro 5)

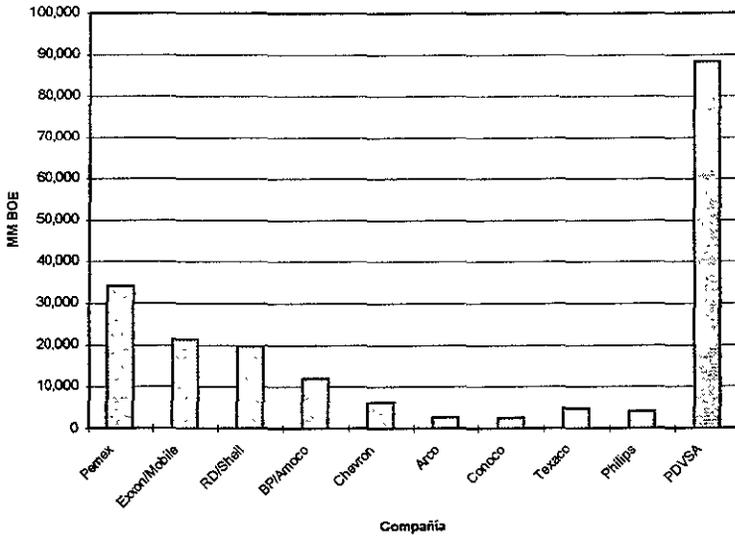
2.2. Algunos Indicadores Internacionales.

A pesar de la enorme carga fiscal que pesa sobre PEMEX, la petrolera cuenta con amplias posibilidades de crecer y desarrollarse aún en el ámbito internacional, su carácter de pública no tiene porqué reducir su competitividad. La cantidad de reservas probadas con que cuenta Petróleos Mexicanos garantizaría una producción, al nivel actual de extracción, de alrededor de 24 años. (Ver Gráfico 5)

Las reservas probadas (al 1 de enero del 2000) con que cuenta nuestro país equivalen a 34,104 mmbøe¹⁹, son bastante mejores con respecto a las de empresas como Exxon y Shell, pero claramente, el principal competidor de PEMEX en ese rubro es Petróleos de Venezuela (PDVSA) con reservas que sobrepasan los 88,322 mmbøe. (Ver gráfico 4)

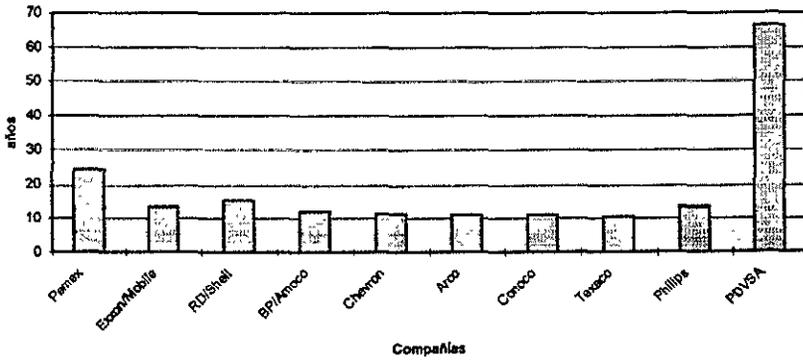
¹⁹ Millones de barriles de extracción.

Gráfico 4. Reservas Totales de Pemex y Otras Compañías Petroleras.



Solo incluye cifras auditadas, la información de PDVSA es hasta el 31/12/98.

Gráfico 5. Años de Producción de las Principales Empresas Petroleras al Ritmo Actual de Extracción.



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

Pemex: 01/01/00

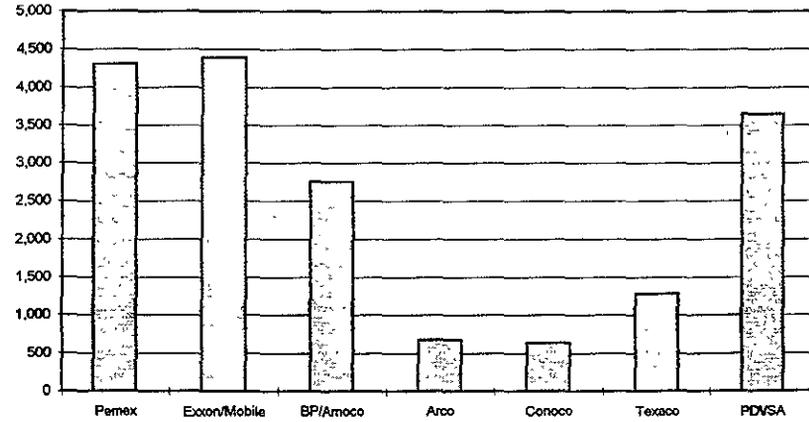
PDVSA: 31/12/98

En lo referente a los hidrocarburos, la producción de PEMEX es similar a la de Exxon/Mobile y superior en más de 700 mil barriles diarios a la petrolera de Venezuela (PDVSA); el costo de extracción promedio de un barril de petróleo para PEMEX es de alrededor de 3.79 dólares, lo cual resulta bastante aceptable considerando que para Texaco el costo es de casi 7 dólares, para Chevron de alrededor de 5.48 y para Exxon de 4.55 dólares por barril; una vez más el principal competidor de PEMEX en este rubro es PDVSA cuyo costo de extracción por barril de petróleo crudo se encuentra en alrededor de 3.07 dólares. (ver Gráficos 6 y 7).

Lo anterior es una muestra de que a pesar de la carga fiscal tan extenuante que el gobierno federal impone a PEMEX, ésta tiene aún amplias posibilidades de modernizarse, crecer e incluso internacionalizarse.

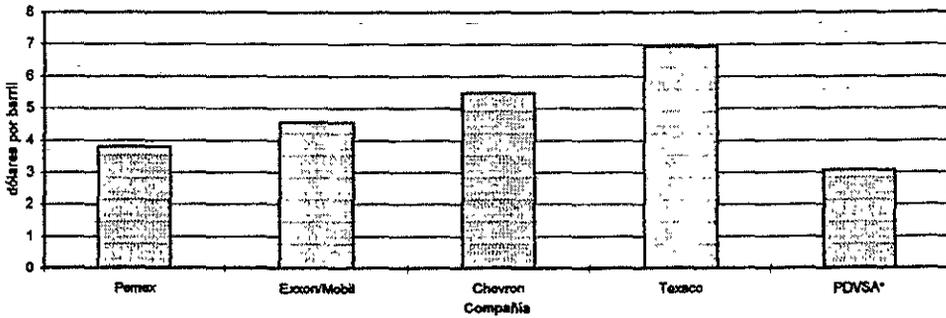
Gráfico 6. Producción de Hidrocarburos de Pemex y Otras Compañías Petroleras. 1999

Miles BOED



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

Gráfico 7. Costo Promedio del Barril de Petróleo por Empresa.



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.

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 días²⁰ (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 LIBOR²¹ 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%)²².

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

²⁰ Revista "Petrofinanzas" Año 1, No. 1, enero-febrero 1990. Petróleos Mexicanos.

²¹ 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.

²² Revista "Petrofinanzas" Año 1, No. 2 marzo-abril 1990. Petróleos Mexicanos.

ese entonces el 896% por lo que el spread fue de 2.29%)²³. 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 México²⁴.

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

²³ Revista “Petrofinanzas” Año 1. No. 3 mayo-junio 1990. Petróleos Mexicanos.

²⁴ 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.”²⁵

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).

²⁵ 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.

Gráfico 8. Pemex. Producción de Petróleo. 1994-2000

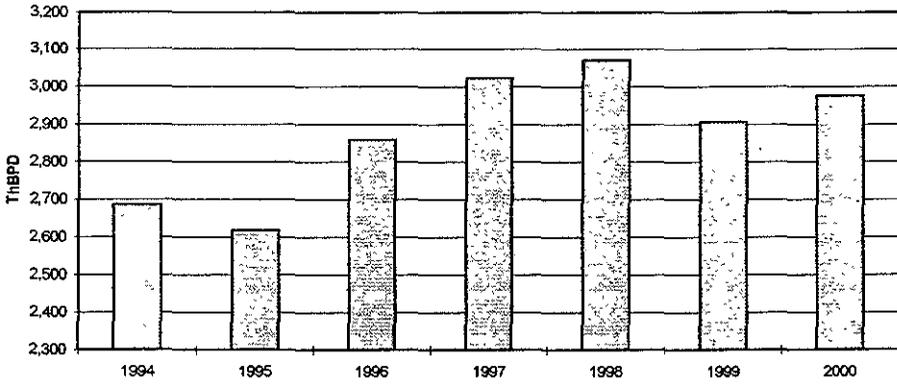
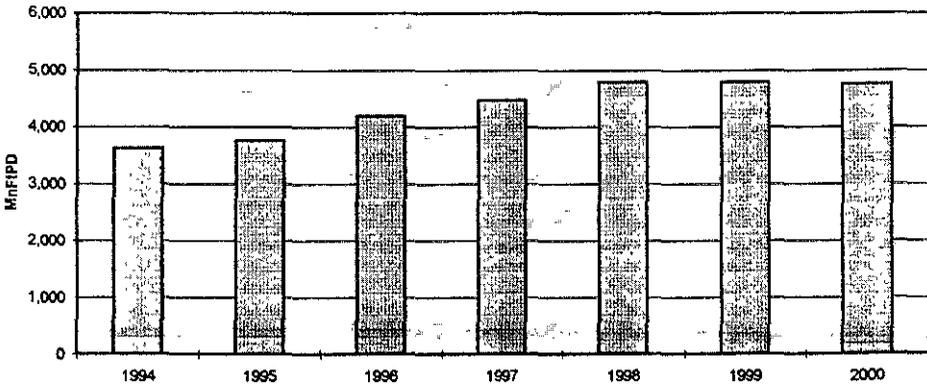


Gráfico 9. Pemex. Producción de Gas. 1994-2000



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.

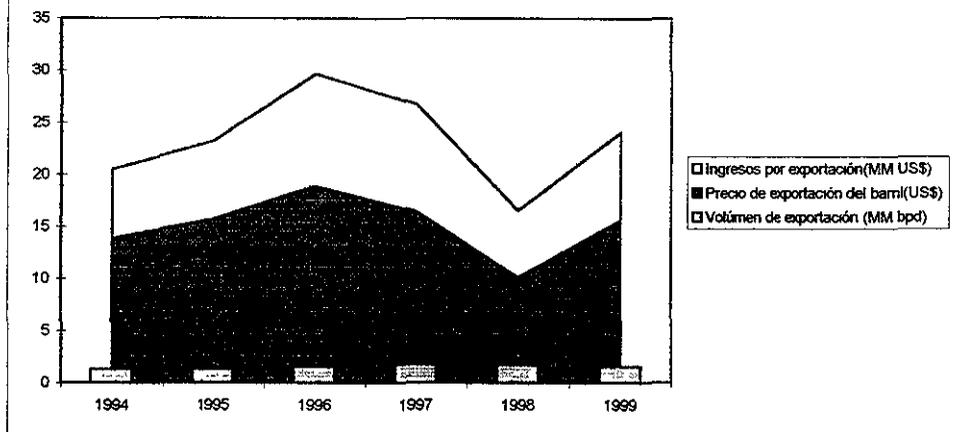
Los nuevos requerimientos y las nuevas tecnologías tanto energéticas como ambientales, hacen que el gas natural sea una fuente de energía alternativa al petróleo crudo; por lo que se requiere que el Gobierno Mexicano y PEMEX sobre todo, generen la infraestructura necesaria para su extracción e impulsen 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 refinarias 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 refinarias 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 175 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).

Gráfico 10. Pemex. Precio, Volumen e Ingresos por Exportación. 1994-1999.



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	AA+	AA	A+	A-	BBB
Moody's	Baa3	Aaa	Aa1	Aa2	A1	A3	Aaa1
Datos de operación							
Reservas(Bboe)	34.1	21.3	11.9	6.3	4.8	2.5	4.1
Porcentaje de gas	26	44	43	24	28	40	33
años promedio de producción	24	13.3	11.8	11.2	10.3	11	13.4

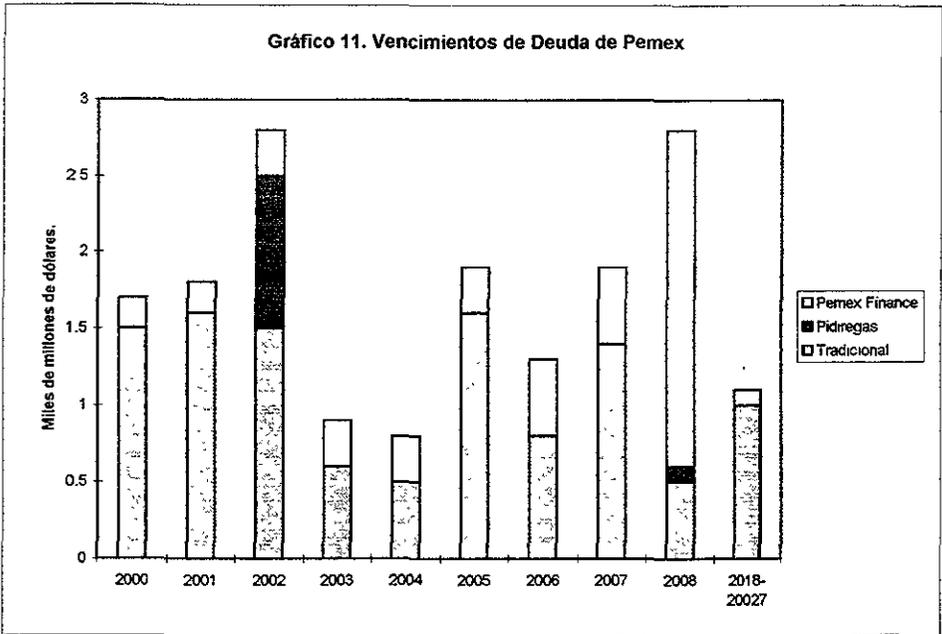
Fuente: Dirección Corporativa de Finanzas. Subgerencia de financiamientos y Análisis de Mercado.

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 periodo 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)

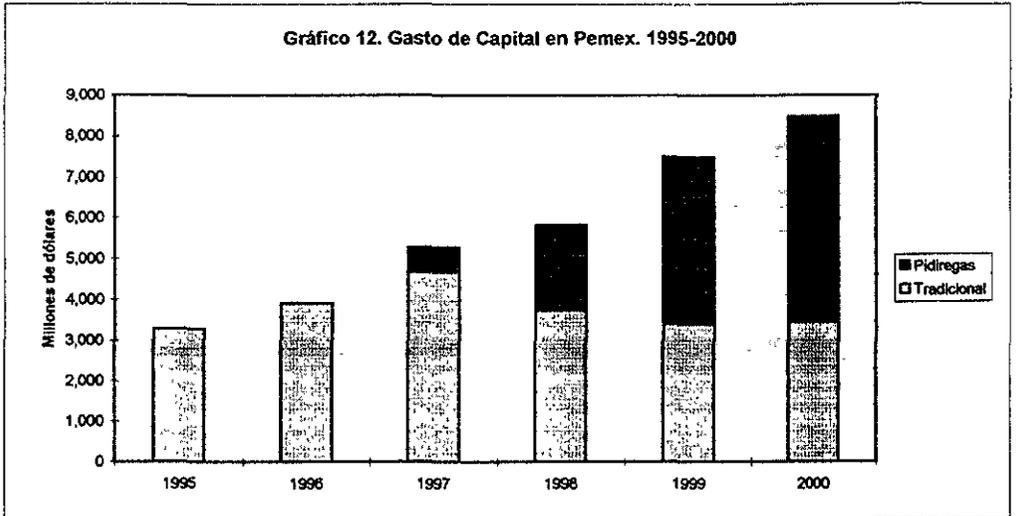
Desde 1992 hasta 1999, el crecimiento de la deuda total de PEMEX ha sido moderado, en 1992 era de 9 mil millones de dólares, para 1996 apenas había aumentado a 10 mil millones de dólares y en 1999 fue de 16.5 mil millones de dólares, de los cuales 11.1 mil millones son deuda tradicional 1.4 mil millones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

Gráfico 11. Vencimientos de Deuda de Pemex



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

Gráfico 12. Gasto de Capital en Pemex. 1995-2000



PIDIREGAS: Proyectos de Impacto Diferido en el Gasto.

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

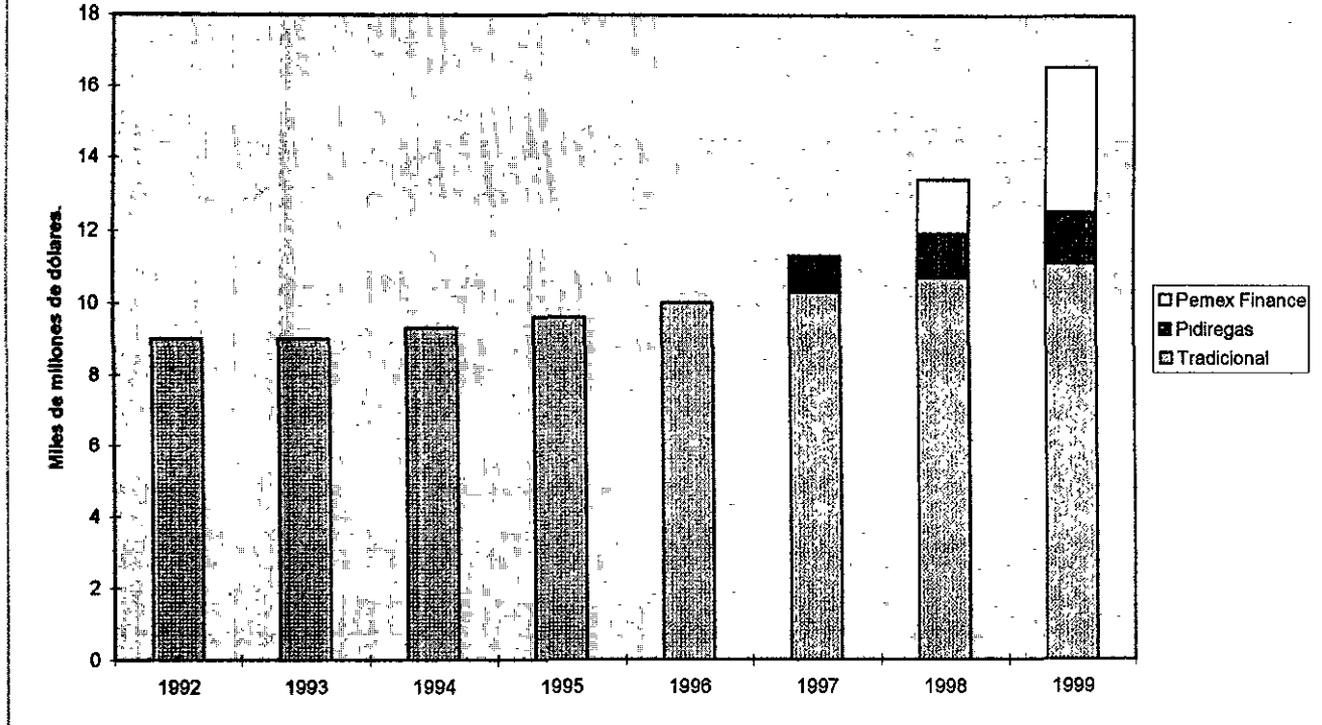
PEMEX Finance. Los incrementos en la deuda se hacen generalmente en PIDIREGAS y PEMEX Finance, es decir, la deuda tradicional ha permanecido en niveles constantes y los incrementos se han dado en deuda canalizada no al capital de trabajo sino en inversiones para incrementar la capacidad productiva, los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

Gráfico 13. Crecimiento de la Deuda de Pemex. 1992-1999



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 adquirentes 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”²⁶. 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”²⁷.

²⁶ Ley de Inversión Extranjera, art. 5º. Leyes y códigos de México. Legislación sobre propiedad industrial e inversiones extranjeras. Colección Porrúa. 25ª edición. México 2000.

²⁷ Relameto 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. 6°, 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. 8°, 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 ambiente²⁸

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.

²⁸ 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 mmdd²⁹ 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.

²⁹ 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 transnacionales, las inversiones que se realicen no deben dirigirse sólo 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 más 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 periodo 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 término 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 ³⁰).

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

³⁰ 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

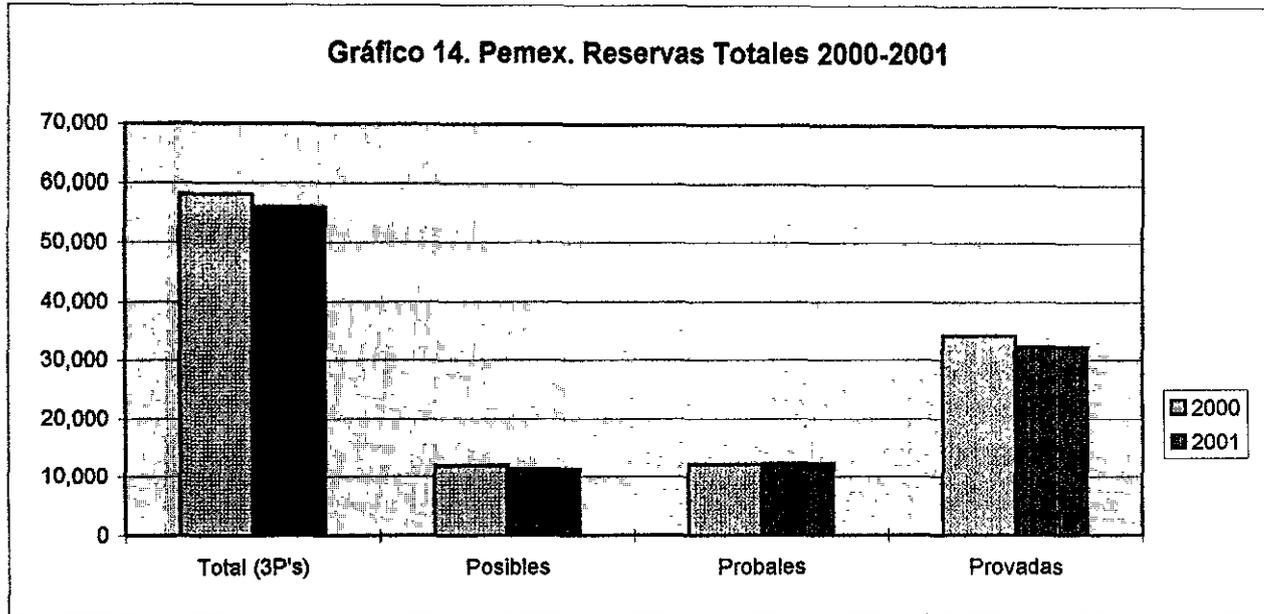
En cuanto al el Sindicato de Trabajadores Petroleros de la República Mexicana, éste no debe ser un obstáculo para el funcionamiento eficaz de PEMEX, corresponde a ambas partes, empresa y sindicato reformar el sistema que viciaron desde hace varios años y que propició corrupción e ineficiencia en la empresa; 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

Gráfico 14. Pemex. Reservas Totales 2000-2001



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 DeGolyar & 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, Serafin. “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 Heroles 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. Rebollar 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.

Cuadro 8. Petroleos 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. Petr6leos 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 realizaci6n	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 aportaci6n A	22,341	22,341	22,341	22,341	22,341	10,222	10,222	10,222	10,222
Reservas con destino especifico	16,050	16,276	8,421	9,260	8,637	8,227	8,394	10,449	14,017
Superavit por actualizaci6n	72,025	66,628	82,997	82,802	99,850	113,097	145,509	159,453	170,426
Superavit por donaci6n						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	38,984	84,970	142,238	134,401	87,348	111,416	221,281
Ingresos	100,824	114,306	204,488	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	140,286	226,481
Ventas interorganismos	39,033	44,706	73,694	117,353	123,329	100,927	123,370	224,354
Exploración y producción	1,723	3,245	3,703	8,843	9,720	10,928	11,512	20,543
Refinación	21,598	25,124	45,620	69,298	69,379	51,221	67,284	127,733
Gas y petroquímica básica	12,380	11,758	16,068	29,737	33,186	30,646	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	228	381
Exportaciones	23,187	25,315	53,964	88,226	88,589	64,865	84,004	153,958
Otros Ingresos(2)	84	1,343	1,416	738	560	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	113,857	118,237	94,683	118,251	214,072
Exploración y producción	28,443	31,180	53,961	87,343	91,311	71,800	92,389	174,621
Refinación	1,577	3,025	5,977	8,060	9,058	7,056	7,792	10,339
Gas y petroquímica básica	8,063	8,481	8,134	14,429	14,578	14,162	14,188	26,115
Petroquímica	901	1,361	2,906	4,125	3,293	1,845	1,922	2,787
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	962	710
Declinación	1,588	1,828	3,587	4,398	8,022	8,262	7,857	8,048
Fijos	15,978	26,262	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	33,987	38,072	48,160
Fabricación		6,842	9,757	11,516	15,014	14,877	21,416	27,021
Ventas(3)		3,025	3,416	5,596	7,387	8,667	9,616	9,236
Administración		3,783	3,864	3,717	6,023	8,823	7,039	11,903
Servicios corporativos		3,689	3,687	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	16,082	24,478	29,801
Gastos corporativos				3,398	5,092	6,284	7,128	10,262
Depreciación	5,919	6,809	8,363	10,345	10,770	14,021	22,767	221,179
Subsidios al consumidor	1,105							

(1) Incluye 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			
	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000								
Unidad de operación	39,686	39.26	38,994	32.38	84,970	41.55	142,236	44.70	134,401	39.36	87,348	30.43	111,416	31.09	221,291	38.53
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	356,341	100.00	608,612	100.00
Ventas al Público	38,530	38.22	42,943	37.57	75,424	36.88	111,657	35.16	128,975	37.77	120,912	42.12	140,288	39.14	228,481	37.38
Ventas Interorganismos	30,033	38.71	44,706	39.11	73,994	36.04	117,353	36.88	123,929	36.12	100,827	35.16	123,379	34.43	224,394	37.03
Exploración y producción	1,723	1.71	3,245	2.84	3,703	1.81	6,843	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	69,378	20.32	61,221	17.84	67,284	18.77	127,733	21.08
Gas y petroquímica básica	12,380	12.28	11,758	10.29	18,083	7.88	29,737	9.35	33,188	9.72	30,848	10.75	37,302	10.41	65,122	10.75
Petroquímica	3,263	3.26	4,529	3.96	8,244	4.03	11,576	3.64	10,799	3.18	7,890	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	228	0.06	381	0.06
Exportaciones	23,197	23.01	25,315	22.15	53,964	26.39	88,226	27.73	88,586	25.94	64,685	22.53	94,004	26.23	153,956	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	60.84	77,312	67.64	119,528	58.45	175,937	55.30	207,072	60.64	199,724	68.57	246,925	68.81	384,531	63.47
Variables	43,158	44.79	49,050	42.91	82,429	40.31	131,060	41.19	145,792	42.70	123,988	43.19	150,456	41.99	270,185	44.60
Compras Interorganismos	38,964	38.67	42,027	36.77	70,978	34.71	113,957	35.82	118,237	34.63	94,683	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	24.64	92,369	25.78	174,821	28.86
Refinación	1,577	1.58	3,025	2.65	5,977	2.92	8,090	2.53	9,058	2.65	7,056	2.48	7,792	2.17	10,339	1.71
Gas y petroquímica básica	8,063	8.00	6,681	5.85	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	2,908	1.42	4,125	1.30	3,293	0.98	1,845	0.64	1,922	0.54	2,797	0.48
Importaciones	4,479	4.44	4,999	4.37	7,898	3.78	12,536	3.94	21,113	6.18	20,283	7.07	25,358	7.08	44,422	7.33
IEPS Interorganismos	126	0.12	197	0.17	167	0.08	180	0.05	421	0.12	780	0.27	892	0.28	710	0.12
Declinación	1,568	1.56	1,828	1.60	3,597	1.75	4,388	1.38	6,022	1.78	6,262	2.88	7,857	2.19	8,048	1.33
Pijos	15,978	15.85	26,282	24.72	37,099	18.14	44,887	14.11	61,279	17.95	75,736	26.38	86,469	28.82	114,345	18.87
Total de operación	10,059	9.98	17,619	15.41	20,743	10.14	23,116	7.27	31,184	9.13	37,359	13.01	42,098	11.75	52,993	8.75
gastos de operación	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	20,829	6.55	28,423	8.32	33,987	11.83	38,072	10.62	46,160	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	4.48	
Ventas(3)	0.00	3,025	2.65	3,416	1.67	5,596	1.78	7,387	2.18	8,667	3.09	9,816	2.68	9,236	1.52	
Administración	0.00	3,783	3.31	3,884	1.80	3,717	1.17	6,023	1.78	8,823	3.00	7,039	1.98	11,903	1.98	
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	0.00	1,890	0.83	2,384	0.70	3,010	1.05	3,530	0.99	4,237	0.70		
Telecomunicaciones	0.00	0.00	0.00	0.00	297	0.09	347	0.10	381	0.13	497	0.14	586	0.10		
Retariva laboral	0.00	4,035	3.53	8,992	3.42	8,030	2.52	14,253	4.17	16,092	6.30	24,476	6.83	29,901	4.94	
Gastos corporativos	0.00	0.00	0.00	0.00	3,396	1.07	5,092	1.49	6,284	2.18	7,126	1.98	10,282	1.90		
Depreciación	5,919	5.87	8,609	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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	

(1) incluye el I.V.A.

(2) incluye ventas de energía al sector eléctrico

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

Fuente: Petrex, Memoria de labores 1992-2000

Cuadro 11. Indicadores Balanceados

	1992	1993	1994	variación	1995	variación	1996	variación	1997	variación	1998	variación	1999	variación	2000	variación
Resultados netos	n.d.	2.9	2.7	-0.1	7.9	5.27	10.53	2.56	4.92	-5.61	1.41	-3.51	0.78	-2.19	n.d.	n.d.
Resultados netos	n.d.	4.8	4.7	-0.1	7.95	3.23	8.29	0.34	3.61	-4.68	1.45	2.16	-0.62	-2.07	n.d.	n.d.
Resultados netos sobre inversión antes de impuestos y depreciación	n.d.						52.3		50.01	-2.29	40.23	9.78	51.48	11.25	n.d.	n.d.
Resultados netos	n.d.						5.3		2.35	-2.95	0.69	-1.66	-0.36	1.05	n.d.	n.d.
Estructura básica	n.d.	70.9	59.3	-11.6	52.48	-6.82	59.56	-1.92	47.32	-3.24	48.94	1.62	45.9	-3.04	n.d.	n.d.
Liquidación de pasivos	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.	n.d.
Capital de trabajo	n.d.	10,534	3,148	-7,386	6,032	2,884	11,606	5,324	2,297	5,109	5,591	3,294	14,959	9,368	n.d.	n.d.

Fuente: Pánuco, Materias de labores 1992-1999

Cuadro 12. Petróleo Mexicano. 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: Pánuco, Materias 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/Venezuel	3,279
4	PEMEX	3,070
5	BP Amoco/UK	2,707
6	Exxon Mobil/I	2,502
7	Royal dutch/sl	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 Finanzamientos 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
Phillips	13.4
PDVSA	66.4

Fuente: Dirección Corporativa de Finanzas. Subgerencia de Finanzamientos y An.

Pemex 01/01/00

PDVSA: 31/12/98

Cuadro 14. Reservas Probadas 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
Phillips	4,132
PDVSA	88,322

Fuente: Dirección Corporativa de Finanzas. Subgerencia de Finanzamientos 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 Finanzamientos 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

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

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 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	Piñiregas
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

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

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 21. Crecimiento en la deuda total de Pemex. 1992-1999.
(miles de millones de dólares)

Año	Tradicional	Piñiregas	Pemex Finance
1992	9		
1993	9		
1994	9.3		
1995	9.6		
1996	10		
1997	10.3	1	
1998	10.7	1.2	1.5
1999	11.1	1.4	4.05

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

**Cuadro 24. Petr6leos Mexicanos.
Valor del Comercio Exterior.
(millones de d6lares)**

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 Petr6leos Mexicanos 2000.

Gráfico 15. Precio promedio de la mezcla mexicana(dólares por barril)

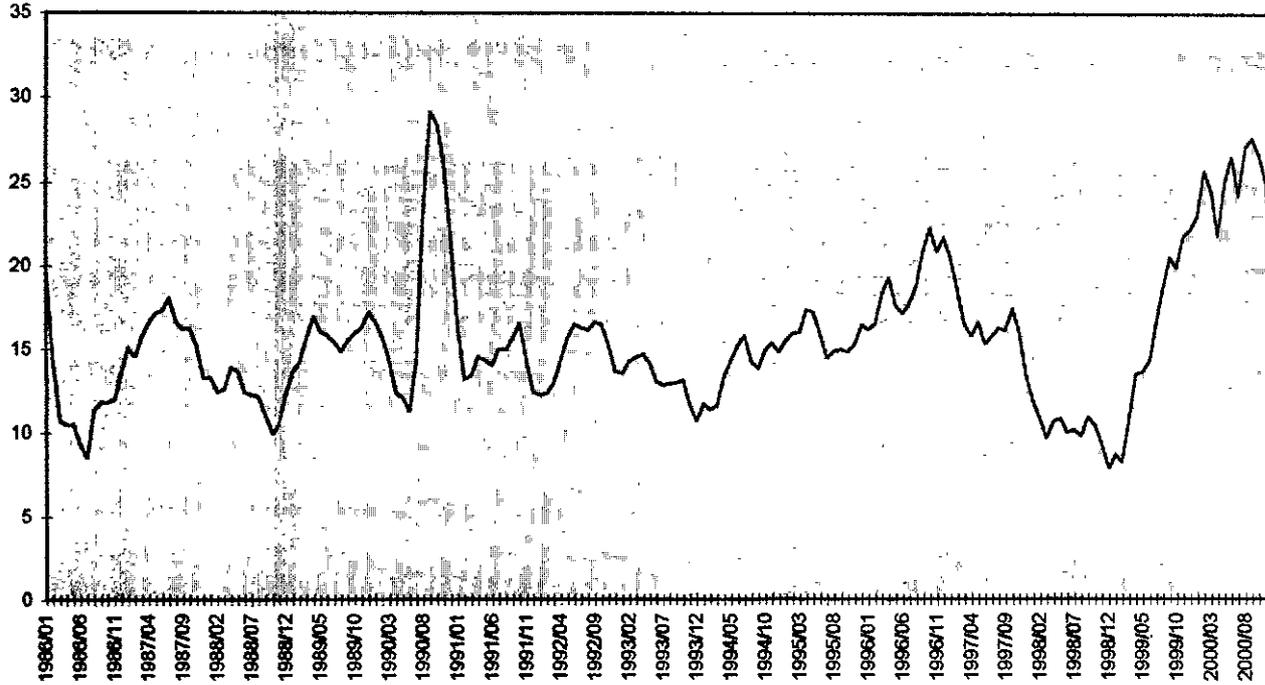


Gráfico 16. Exportaciones de petróleo crudo por volumen y por región. 1988-2000

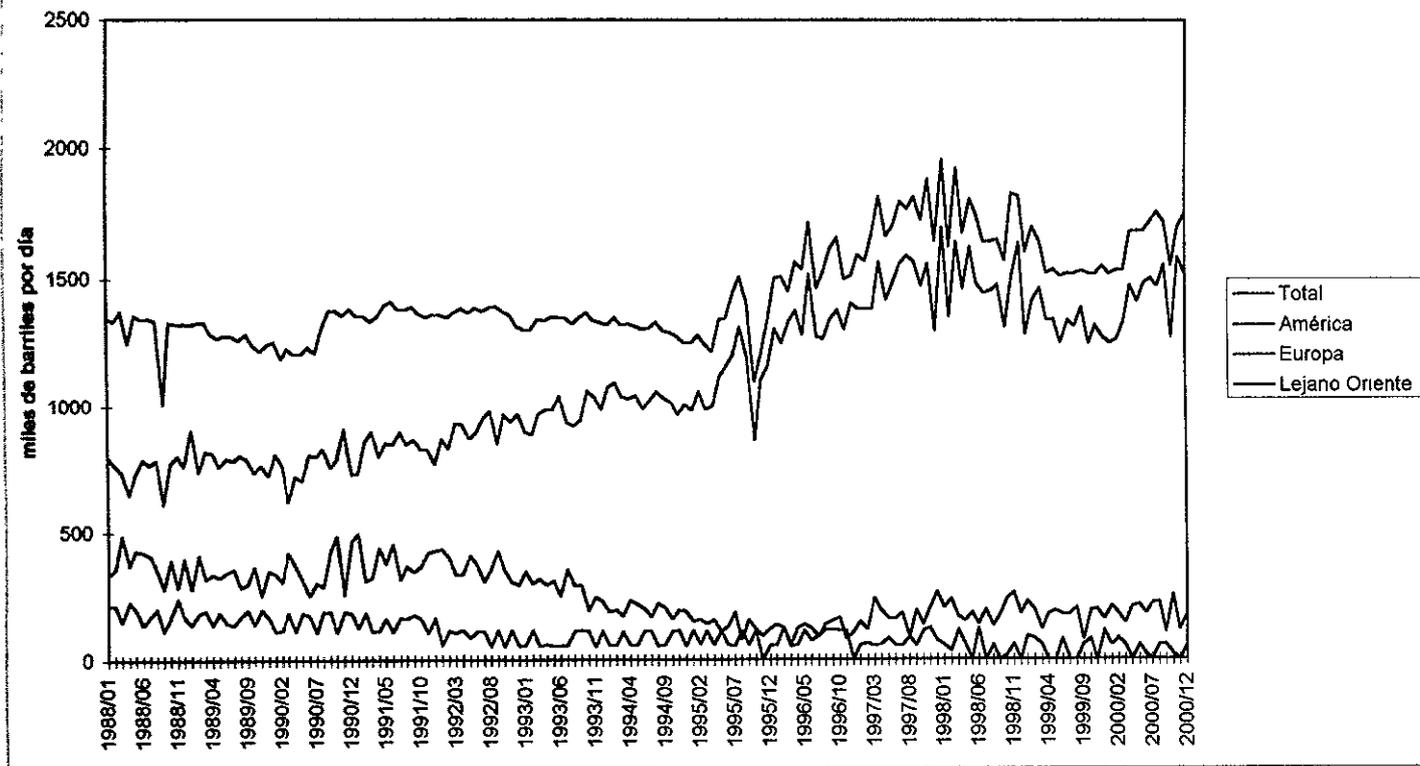
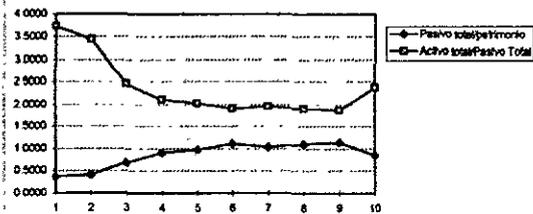
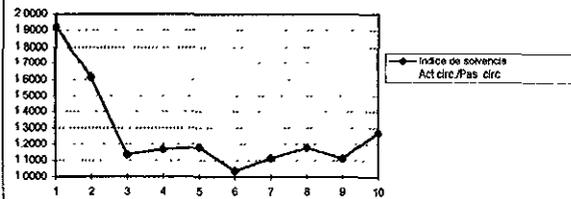


Gráfico 17. Indicadores de Endudamiento.



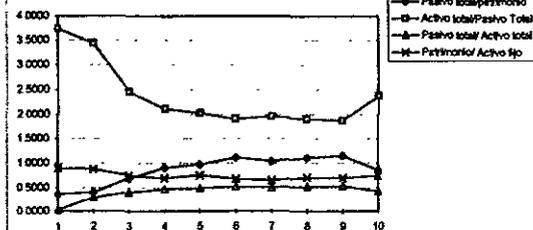
Fuente: Elaboración propia con datos de Pemex. Memorias de labores 1992-2000.

Gráfico 18. Índice de Solvencia



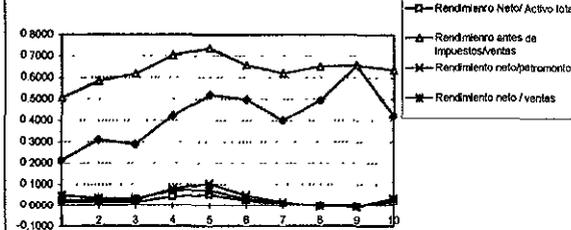
Fuente: Elaboración propia con datos de Pemex. Memorias de labores 1992-2000.

Gráfico 19. Indicadores de Endeudamiento



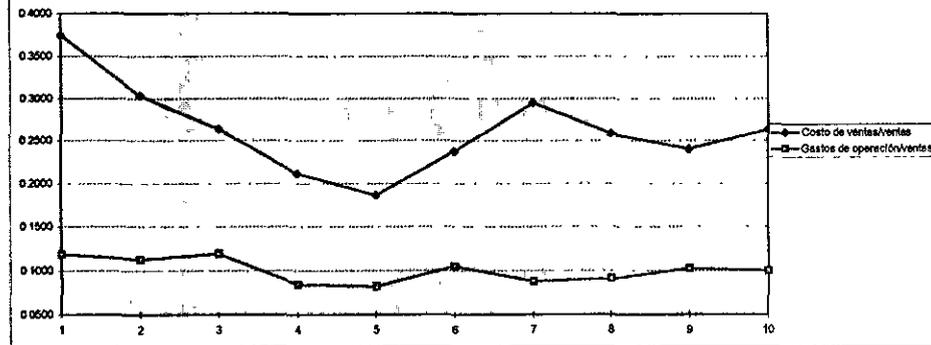
Fuente: Elaboración propia con datos de Pemex. Memorias de labores 1992-2000.

Gráfico 20. Indicadores de Rentabili



Fuente: Elaboración propia con datos de Pemex. Memorias de labores 1992-2000.

Gráfico 21. Porcentaje de los Costos y Gastos sobre Ventas



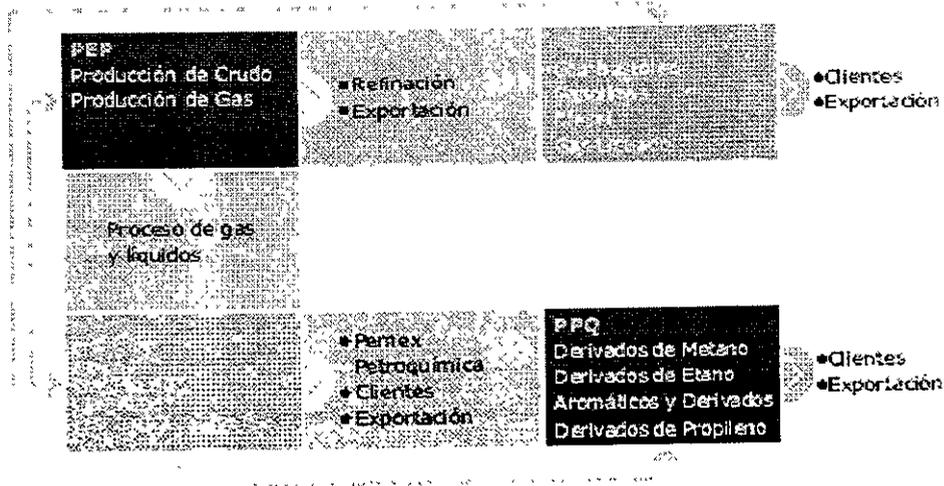
Cuadro 24. Petroquímicos Básicos. Cuáles son, dónde se producen y usos principales.

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, adclgazadores 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