

Moody's considera imposible meta petrolera de Pemex

El principal riesgo para nota para Pemex es la perspectiva negativa de la calificación de México.

La firma de calificación de riesgo Moody's consideró que **la meta de producción petrolera planteada por Petróleos Mexicanos (Pemex) es imposible de cumplir** durante el sexenio del presidente Andrés Manuel López Obrador.

“No tiene los recursos, la tecnología ni los socios. Es prácticamente imposible entregar este resultado”, declaró la vicepresidenta senior en el grupo de finanzas corporativas de la calificadora crediticia, **Nymia Almeida**.

La empresa productiva del Estado prometió una plataforma petrolera promedio de 2.4 millones de barriles diarios hacia 2024. Para lograrlo, el director general de Pemex, Octavio Romero Oropeza, pretende desarrollar 20 campos cada año para alcanzar la meta, y descartó alianzas (***farmouts***) con petroleras privadas.

Pero de los 20 campos presentados para 2019, aún están pendientes tres —Potche, Valencia y Jaatsul—, además de que la compañía mexicana enfrenta retrasos de inversión y perforación de pozos.

En octubre de 2019, la petrolera estatal produjo 1.61 millones de barriles diarios y espera cerrar el año en 1.77 millones diarios, por lo que necesitará producir más de 140,000 barriles diarios adicionales en los últimos dos meses del año para lograrlo.

Durante julio de este año, la calificadora estimó que el gobierno mexicano tendrá que apoyar con al menos 20,200 millones de dólares (mdd) adicionales a Petróleos Mexicanos (Pemex) para cumplir con sus objetivos sin endeudarse, pero el gobierno solo destinó 13,000 mdd y refinanció una pequeña parte de su deuda.

Almeida, de Moody's, **reconoció que la tasa de decrecimiento en su producción anual de 8% ha disminuido. Pero la empresa mexicana tiene una tasa de restitución de reservas de 50%**, y aunque tiene sentido gastar menos en ello por los bajos precios del crudo y los costos de la industria, producir un barril le cuesta 15 dólares, y para elevar la tasa de restitución a 80% tiene que bajar sus costos a 10 dólares, un 30% de reducción de costos, reto “muy complicado, según Moody's.

“No ha podido entregar los resultados desde hace muchos años, entonces la credibilidad es baja. Los retos también son importantes porque es el pagador número uno de impuestos de este país, una carga fiscal extremadamente alta y con ineficiencias operativas brutales”, declaró.

Almeida agregó que el entorno está perjudicando a la compañía pues la exigencia por parte del gobierno mexicano y los tenedores de bonos es poca.

México, la gran amenaza para Pemex

La representante de Moody's recordó que la calificación intrínseca de Pemex es [Caa1](#), lo que significa un “riesgo altísimo” de incumplimiento de su deuda financiera, que hoy asciende a 99,600 millones de dólares (mdd).

Pero la calificadora de riesgo sube la nota (Baa3) siete peldaños por el probable soporte del gobierno mexicano en caso de que Pemex tenga dificultades para cumplir sus obligaciones financieras.

Pero actualmente la gran amenaza a la nota crediticia de la petrolera mexicana no es su propia situación, pues incluso han reducido su deuda en poco más de 6,000 mdd, sino la calificación de México, actualmente con perspectiva negativa.

La economía mexicana está estancada con un crecimiento de 0% durante el tercer trimestre de 2019, de acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi).

“Si la entidad que da soporte se debilita, la calificación de la empresa es muy probable que sea afectada como consecuencia”, dijo Almeida durante su participación en el Encuentro Internacional de Energía 2019.

La discusión dentro de Moody's gira sobre las alternativas de la empresa y si usará las herramientas derivadas la reforma energética, como los farmouts, para conseguir el capital y tecnología que le permita despegar lentamente frente a un cambio de la tendencia actual.