



# Siete enormes problemas que explican la debacle de Pemex

México, 14 may (EFE).- La perla más valiosa del Estado mexicano sigue en caída libre hasta el punto de que Petróleos Mexicanos (Pemex) está a punto de declararse en quiebra cuando ha sido durante décadas la fuente inagotable de recursos públicos.

Pemex está en riesgo de declararse en impago ante sus acreedores y "es posible que no pueda continuar operando", reconoce la empresa estatal en su último reporte anual remitido a la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (SEC).

Cuando llegó al gobierno en diciembre de 2018, el presidente Andrés Manuel López Obrador anhelaba con reflotar Pemex para convertirla en un caso de éxito y una fuente copiosa de fondos para sus programas sociales.

Aquel sueño se ha transformado en una pesadilla para el mandatario, ¿pero qué le ha pasado a Pemex? ¿Por qué es hoy la empresa petrolera más endeudada del mundo y sus bonos son basura para algunos inversores?

Rosanety Barrios y Carlos Huerta, analistas con décadas de experiencia en el sector energético mexicano, explican a Efe los siete principales problemas que afronta Pemex.

## 1. PÉRDIDAS HISTÓRICAS

La petrolera perdió 23.913 millones de dólares en el primer trimestre del 2020, una cifra más de quince veces mayor a la del mismo período del año anterior.

En tan solo tres meses, Pemex perdió más que todo 2019, cuando registró pérdidas por 18.367 millones de dólares, casi el doble de los 9.575 millones de dólares que también perdió en 2018.

La compañía tiene dos problemas estructurales y uno coyuntural, apunta Huerta, quien fue asesor de Economía Política de la Energía en el Consejo de Administración de Pemex.

"El primero es la sangría fisco-financiera que desangró a Pemex durante casi cuatro décadas para financiar el gasto del gobierno; segundo, la caída en la producción petrolera nacional, y tercero, el desplome de los precios del petróleo", expone.

## 2. LA CRISIS DEL PETRÓLEO

A los problemas históricos se suman la crisis del coronavirus SARS-CoV-2 y el conflicto de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y aliados (OPEP+), lo que ha derivado en una sobreoferta y una subdemanda del hidrocarburo.

Por ello, la mezcla mexicana del petróleo alcanzó dos mínimos históricos el mes pasado: un precio negativo de -2,37 dólares por barril el 20 de abril, y uno de 6,55 dólares el 27 de abril.

Aunque se ha recuperado a 21,95 dólares por unidad en su última jornada, esto es un 61,27 % menor a los 56,67 dólares de principios de año.

"En este contexto, Pemex se encontrará bajo una fragilidad financiera considerable debido a que apenas si podrá recuperar sus costos de producción y será imposible hacer frente a sus obligaciones financieras", advierte Huerta.

## 3. LAS CALIFICADORAS

Ante este panorama, las tres principales agencias internacionales rebajaron la calificación de Pemex en los últimos meses, con un grado de especulación de Moody's y Fitch Ratings, y uno de inversión de Standard & Poor's.

"Lo que están diciendo las calificadoras es que Pemex no tiene, con la situación operativa que enfrenta, posibilidad de garantizar que sea capaz de pagar su deuda", detalla Barrios, quien fue jefa de la Unidad de Políticas de Transformación Industrial de la Subsecretaría de Hidrocarburos.

#### 4. LA DEUDA

Estos factores complican el pago de la deuda financiera de Pemex, que alcanzó los 104.800 millones de dólares en el primer trimestre del año, 24,2 % más que al cierre de 2019.

El total de pasivos subió un 7,8 % hasta 179.541 millones de dólares.

La petrolera lo atribuye a la apreciación del dólar, que cotizó en 23,51 pesos en los primeros tres meses de 2020, lo que provocó una pérdida cambiaria de 469.200 millones de pesos (19.957 millones de dólares).

#### 5. LOS COSTOS

Las cifras de Pemex reflejan que pierde 22 dólares brutos por cada barril producido y 12 dólares por cada refinado, afirma Barrios.

Además, dice la analista, el reporte de la SEC muestra una vida útil restante de 11,7 años para los campos de la empresa, por lo que necesitaría "de manera muy dramática" reforzar su exploración.

"Es un hecho que el costo de producción de Pemex viene al alza y no podría bajar porque los campos más importantes son campos que están en etapa de agotamiento, por lo tanto su exploración es cada vez más cara", advierte.

#### 6. LA ESTRATEGIA OFICIAL

Pese a estas cifras, el gobierno de López Obrador presumió del aumento de 3,7 % en la producción de crudo y condensados de Pemex, hasta los 1,759 millones de barriles diarios (Mdb).