

**BUSINESS
INSIDER**
MÉXICO

Pemex difícilmente alcanzará su meta de producción, de acuerdo con Moody's

César Barboza

- México tiene poca capacidad para generar el capital suficiente y apuntalar su producción como espera el gobierno de México —1.9 millones de barriles diarios en 2021.
- Al no invertir lo suficiente en nuevos proyectos de exploración, sobre todo en aguas profundas, de la mano con la iniciativa privada; las reservas petrolíferas podrían entrar en declive.
- Moody's indicó que el costo proyectado de la nueva refinería es bajo, y la fecha para que entre en marcha, en 2024, optimista.

Pemex no tiene la tecnología suficiente para explorar y producir en nuevos yacimientos en aguas profundas. Además, se enfoca en la extracción en campos de aguas someras, que ya están en declive.

Por lo tanto tiene pocas posibilidades de aumentar su producción en 2021, de acuerdo con la agencia de calificación crediticia Moody's.

Además, [la falta de asociaciones con empresas privadas también limitará los proyectos de exploración de Pemex](#). Eso comenzará a reducir sus reservas de petróleo ya existentes, advirtió la calificadora.

Pemex anunció que tiene planeado aumentar su producción [a 1.9 millones de barriles diarios \(mbd\) en 2021](#), de acuerdo con Octavio Ramírez Oropeza, su director general.

«La urgencia del gobierno de estabilizar la producción ha derivado en quitar énfasis a la exploración de (nuevos yacimientos de) petróleo y gas, particularmente en aguas profundas, en favor de ser autosuficiente en la fabricación de combustibles», advirtió la agencia.

Por lo tanto, se prevé que el flujo efectivo de la petrolera mexicana probablemente no mejorará, y será muy difícil que alcance sus objetivos de producción, de acuerdo con la calificadora.

Esto puede [aumentar el costo de su deuda](#), y limitar su acceso a capital en el mercado, en caso de que pierda su nota crediticia.

En lugar de utilizar su efectivo en proyectos de exploración, Pemex invertirá 8,000 millones de dólares [—aunque ese costo aumentó a 8,918 millones—](#) en la nueva refinería de Dos Bocas, Tabasco, de la que se espera entre en funcionamiento en 2024.

«Creemos que la estimación de costo es baja y la fecha para que entre en servicio optimista», agregó Moody's.

Pemex con una de las peores perspectivas en América Latina

Esto coloca a Pemex en una perspectiva negativa y en riesgo de continuar perdiendo escalones en su nota crediticia — esencial para mantener acceso a financiamiento en los mercados a una tasa competitiva.

En contraste, la brasileña Petrobras y la colombiana Ecopetrol, mantienen una calificación estable, de acuerdo con esta agencia.

«Tenemos una visión estable del sector petrolero para Brasil y Colombia; una visión negativa para México y Argentina, basada en su experiencia y libertad de tomar decisiones», indicó Moody's en un reporte.

Es decir, compañías como Petrobras y Ecopetrol tienen suficiente autonomía para decidir cómo se gasta su presupuesto al no estar supeditada las decisiones de su gobierno, como es el caso de Pemex.

El gobierno federal de México tiene una elevada dependencia a la renta y los impuestos que cobra a Pemex, recordó Moody's. Estos recursos contribuyen al 14% del [presupuesto del gobierno mexicano](#).

Y al no favorecer la inversión privada y compartir el riesgo con otras empresas, el peso financiero recae sobre la petrolera mexicana, además de contar con un [capital limitado y un alto endeudamiento](#), indicó Moody's.

«La capacidad de Pemex para mejorar su flujo de efectivo es limitada. Una débil liquidez y el alto endeudamiento limitará su habilidad de fondear inversiones acorde a su necesidad», añadió.