

Empresas y Negocios

EDITOR:
Octavio Amador
COEDITOR:
Karina Hernández

empresas@eleconomista.mx
eleconomista.mx

COEDITOR GRÁFICO:
Oscar Alcaraz



(La degradación de la nota de Pemex) Nos parece una acción de falta de profesionalismo por parte de esta calificadora (Moody's), falta de ética, en suma, algo bastante vergonzoso, porque nunca conocimos cuál fue el apego que tuvieron a la metodología prevista, no sabemos cómo calcularon esta decisión".

Octavio Romero Oropeza,
DIRECTOR DE PEMEX

El pasivo laboral de la empresa se ubicó en 1 billón 3012,069 millones de pesos, con una recuperación de 15% en comparación con el monto que se reportó al final del primer semestre del año pasado.



Asumimos que el gobierno va a seguir ayudando a la empresa. El tema aquí es el riesgo intrínseco, como las necesidades de efectivo aumentarían, el gobierno tendría que estar cubriendo necesidades crecientes".

Nymia Almeida,
ANALISTA DE PEMEX PARA MOODY'S

EL ECONOMISTA

JUEVES
29 de julio
del 2021

4

Impulso trimestral

El espectacular crecimiento de las ventas de Pemex durante el segundo trimestre del año gracias a un mayor precio del petróleo y a la recuperación de la demanda de combustibles, le permitió a la estatal volver a números rojos y aligerar significativamente las pérdidas acumuladas durante el primer semestre del año.

FUENTE: PEMEX.

Pemex | Estado de resultados, enero-junio, 2021 | MILES DE MILLONES DE PESOS

RUBROS	ABR-JUN 2021			ENE-JUN 2021		
	2020	2021	VAR. %	2020	2021	VAR. %
Ventas totales	181.7	347.4	91.2	465.8	665.0	42.8
(-)Costo de ventas	153.1	245.4	60.2	396.2	463.8	17.1
(-)Deterioro de planta	18.4	14.4	-21.5	-7.9	-32.2	306.2
Rendimiento bruto	10.2	87.6	762.2	77.5	233.3	201.0
(+)Balance otros ingresos y gastos*	-39.7	-35.3	-11.2	-76.9	-69.6	-9.5
Rendimiento de operación	-29.6	52.3	-276.8	0.6	163.7	26,490.4
(-)Gastos financieros**	-8.9	-44.2	398.1	523.1	50.9	-90.3
Rendimiento antes de impuestos y derechos	-20.7	96.5	-565.9	-522.5	112.8	-121.6
(-)Impuestos y derechos	23.6	82.1	247.6	84.1	135.8	61.4
Rendimiento (pérdida) neto	-44.3	14.4	-132.4	-606.6	-23.0	-96.2

*Saldo de otros ingresos contra gastos de distribución, transportación, venta y administrativos. ** Saldo de pago y cobro de intereses, rendimiento (costo) por derivados financieros y utilidad (pérdida) cambiaria.

GRÁFICO EE

Ventas se disparan 91% y obtiene ganancia de 14,364 mdp

Reactivación económica impulsa a Pemex en el segundo trimestre

La reapertura de actividades en México y el mundo impulsó la demanda de energéticos y con ella, sus precios, lo que le permitió a la estatal más que duplicar sus ingresos por exportaciones de crudo; Octavio Romero reprochó a Moody's la degradación de la nota crediticia de esta semana

Karol García
karol.garcia@eleconomista.mx

La reapertura de actividades económicas luego de la segunda ola de la pandemia de Covid-19 en México y el renovado impulso de la demanda global dieron un respiro a Petróleos Mexicanos (Pemex) durante el segundo trimestre del año, lo que le permitió a la petrolera obtener una ganancia de 14,364 millones de pesos y aligerar su pérdida semestral a 22,993 millones de pesos.

En comparación con el segundo trimestre del 2020, la estatal elevó sus ventas 91.2% a 347,436 millones de pesos, producto, por un lado, de un incremento de 78.1% en las ventas nacionales gracias a la recuperación de precios en los combustibles y a una ligera mejora en los volúmenes de comercialización; y, por otro, de un alza de 108.7% en las ventas de exportación asociada a la extraordinaria recuperación del precio de la mezcla mexicana de petróleo, que subió 161% a 63.81 dólares por barril en el promedio del trimestre.

Lo anterior, en coincidencia con el hecho de que los costos de ventas de la petrolera subieron 60.2% -una proporción menor que el aumento de las ventas- y a una reversión de gastos financieros fue la llave que le permitió a la empresa conseguir un resultado neto positivo de 14,364 millones de pesos, que contrasta con la pérdida de 44,336 millones obtenida durante el segundo trimestre del 2020.

Así, Pemex llegó a junio del 2020 con una pérdida neta acumulada de 22,993 millones de pesos, misma que resultó



FOTO: REUTERS

Saldo sexenal

En lo que va del sexenio, únicamente en tres trimestres Pemex ha tenido ganancias.

Pemex | Ventas y resultado neto | MILES DE MILLONES DE PESOS



FUENTE: PEMEX

GRÁFICO EE

en una importante mejoría en comparación con la pérdida neta de 606,587 millones de pesos del mismo lapso del año pasado, que ha sido uno de los peo-

res para toda la industria petrolera global en la historia.

Los ingresos totales de la estatal, que se componen de las ventas internas de

combustibles y las exportaciones de petróleo aumentaron anualmente en 43% para ubicarse en 664,988 millones de pesos gracias a los aumentos en los precios de los combustibles impulsados por el precio internacional del petróleo que prácticamente se duplicó en promedio en comparación con el año pasado.

A la vez, según reportó Pemex a la Bolsa Mexicana de Valores, su costo de ventas se elevó en 11% anualmente para ubicarse en 432,646 millones de pesos en el primer semestre del 2021. Esto derivado igualmente del alza en los precios que impactan en la logística de la empresa. Así, Pemex mejoró sustancialmente sus utilidades en la operación de todas sus unidades de negocio, que ascendieron a 163,706 millones de pesos cuando el año pasado llegó a únicamente 615 millones de pesos.

También elaboró una estrategia administrativa para hacer frente a sus obligaciones financieras o de deuda por 62,924 millones de pesos, cuando el año pasado el desembolso en este rubro le llegó por 557,587 millones de pesos, 8.8 veces más que este año.

Pero en el rubro impositivo, el rubro de impuestos a la utilidad de la empresa fue de 135,787 millones de pesos, con un aumento de 61% en comparación con el año anterior, a pesar de que sigue sin pagar el dividendo establecido en la reforma del 2015 que pagaría por sus asignaciones a partir del 2016, y que por derecho a la utilidad compartida por la extracción de petróleo sus asignaciones pagan 54% a la Secretaría de Hacienda por cada peso que recibe por vender un barril de petróleo, y no el 58% que se tenía el año pasado.

Entonces, la utilidad antes de impuestos fue de 112,793 millones de pesos en el primer semestre, lo que implica una importante mejora en relación con la pérdida de 522,465 millones de pesos del año pasado, derivado de que vendió crudo a mejor precio, aunque esto implique también pagar más impuestos.

Reprocha Romero a Moody's

Los pasivos totales de la empresa al llegar al cierre del segundo trimestre del año sumaron 4 billones 110,279 millones de pesos, reduciéndose en 5% en comparación con el año anterior. De cualquier forma, cabe recordar que este martes la calificadora Moody's rebajó la calificación crediticia de Pemex, a Ba3 desde Ba2, y mantuvo la perspectiva negativa, lo que podría indicar futuras bajas en los siguientes 12 a 18 meses, indicando que esta baja que ubica el perfil de la empresa en grado basura, se basa en el alto riesgo de liquidez que tiene.

Al respecto, en la presentación de resultados semestrales de la empresa, el director general de Pemex, Octavio Romero Oropeza, dijo que "nos parece una acción de falta de profesionalismo por parte de esta calificadora, falta de ética, en suma, algo hasta vergonzoso, porque nunca conocimos cuál fue el apego que tuvieron a la metodología prevista, no sabemos cómo calcularon esta decisión".

Después, en conferencia de prensa Nymia Almeida, analista para Pemex de Moody's reiteró que la decisión de reducir la nota tiene que ver con que el riesgo de liquidez, y también de los próxi-

Tuvo ajuste de -1%

Bono a 10 años de Pemex resintió cambio en nota crediticia

Judith Santiago
judith.santiago@eleconomista.mx

LA COTIZACIÓN de los bonos de Petróleos Mexicanos (Pemex) de largo plazo tuvo una caída de alrededor de 1% ayer, un día después de que Moody's le bajó la calificación a "Ba3" y mantuvo la perspectiva negativa.

"El mercado está asumiendo la posición que tiene la calificadora Moody's de la deuda de Pemex con riesgo soberano porque el Gobierno mexicano no se ha cansado de decir que seguirá apoyándolo, aunque este tipo de anuncios les pone más presión a las finanzas públicas del país", dijo Jorge Gordillo, director de análisis económico y bursátil de CIBanco.

La tasa que paga Pemex por su bono a 10 años, continuó, tuvo un efecto temporal ayer. Abrió en niveles de 6.80% y subió a 7.0% y finalmente regresó a 6.85 por ciento. Incluso dijo que el pago que hace por su deuda es atractivo para los inversionistas, aunque implica mayor riesgo.

En pesos, la empresa petrolera del Estado paga tasas que van del 3.0% y 7.0% y en dólares se ubican en 3.0% y más de 8.0 por ciento.

Pemex es la petrolera más endeudada del mundo con pasivos por 115,000 millones de dólares. "En 2020 perdió el grado de inversión y está a un escalón, con dos de las calificadoras, de ser considerada altamente especulativa", expuso Gabriela Siller, directora de análisis económico y financiero de Banco Base.

"La calificación crediticia establece la capacidad de una empresa para cumplir con los pagos de deuda y el riesgo que implica invertir en ella. Entre más alta sea la calificación, más segura y por lo tanto menos riesgosa", prosiguió, por lo que "un recorte sorpresivo de una nota, puede llevar a ventas masivas de la deuda de una empresa".

Jorge Gordillo subrayó que más que el nivel de calificación que mantiene Pemex, que ya estaba en "bonos chatarra", lo que preocupa son sus niveles de liquidez, el aumento de su deuda y la gran dependencia con el gobierno.

mos tres años, a una dependencia creciente de recursos externos, relacionados no sólo con la expansión de negocio de refinación, también con los vencimientos crecientes de deuda por pagar, principalmente en los años de 2023 y 2024, "Asumimos que el gobierno va a seguir ayudando a la empresa. El tema aquí es el riesgo intrínseco, como las necesidades de efectivo aumentarían, el gobierno tendría que estar cubriendo necesidades crecientes", dijo la analista de Moody's.

Extrajo 1.768 millones de barriles diarios

Pemex logra en junio su mayor producción desde marzo de 2020

• En el primer semestre del año, la extracción de crudo más condensados de la estatal y sus socios ascendió a 1.747 millones de barriles al día, un aumento de 1.2% en relación con la primera mitad del año pasado

Karol García
karol.garcia@eleconomista.mx

La producción de petróleo crudo más condensados de Petróleos Mexicanos (Pemex) con socios durante el primer semestre del año se ubicó en 1.747 millones de barriles diarios, con un aumento de 1.2% en relación con la primera mitad del año pasado. Sin embargo, el volumen de crudo sin socios cayó en 8% en un año, ubicándose en 1.662 barriles por día, reportó la estatal este miércoles. Únicamente en junio la producción con socios ascendió a 1.768 millones de barriles diarios.

En comparación con el primer semestre del 2019, el volumen de producción de crudo y condensados con socios aumentó en 3.3%, mientras que el total de crudo sin socios aumentó también ligeramente en 0.4 por ciento.

La producción de petróleo crudo sin condensados de Pemex con los socios que tiene mediante cinco contratos que migraron del régimen anterior y los que fueron adjudicados en procesos de tipo *farmout* fue de 1.683 millones de barriles diarios, con una reducción de 0.4% en relación con la primera mitad del 2020, aunque fue mayor en 0.7% en comparación con el 2019.

En tanto, el volumen de extracción de condensados que son líquidos contenidos en algunos yacimientos con un valor mayor dada su ligereza y uso petroquímico fue de 64,000 barriles diarios, con un incremento de 78% en comparación con el año pasado y de 221% en comparación con el 2019. Cabe recordar que Pemex reporta la extracción de estos productos a partir de esta administración.

Por tipo de petróleo, el pesado registró una producción de 1.029 millones de barriles diarios en el primer semestre del 2021, lo que implicó una reducción de 3.6% en comparación con la primera mitad del 2020 y de 2.5% en comparación con el mismo lapso del 2019.

El crudo ligero tuvo una extracción de 525,000 barriles por día, con un aumento de 14.3% en comparación con el primer semestre de 2020, y de 10.3% en relación con el mismo periodo del 2019. Finalmente el tipo de crudo súper ligero reportó una extracción de 128,000 barriles diarios, con una caída de 21% en un año y de 8.1% en contraste con el 2019.

Por regiones, la producción de crudo en las áreas marinas fue de 1.373 millones de barriles por día, con una reduc-

Repunte

En junio, la producción de crudo de Pemex alcanzó su nivel más alto desde marzo del año pasado.

Pemex | Producción de crudo* | MILES DE BARRILES DIARIOS



ción anual de 0.8%; en la región terrestre Sur llegó a 237,000 barriles por día, con un aumento anual de 4.6%, y en los yacimientos terrestres del Norte fue de 73,000 barriles por día, con una reducción de 8% en comparación con el primer semestre del año pasado.

Transformación industrial

Luego del mal año que tuvo la industria por la falta de movilidad del año pasado, la elaboración total de productos petrolíferos o combustibles en las refinerías de Pemex aumentó 13% en el primer semestre del año en comparación con el mismo periodo del año pasado, ubicándose en 802,183 barriles por día.

Particularmente la producción de gasolinas, que representan casi un tercio de los combustibles que elabora la estatal, tuvo un aumento de 12.6% en un año, ubicándose en 222,467 barriles por día.

Resalta que la producción de diésel bajó por segundo año consecutivo en el promedio de la primera mitad del año, ya que de enero a junio de 2021 se ubicó en 111,950 barriles por día, con una reducción de 8.2% en comparación con el mismo lapso del 2020. En 2020, la producción de diésel fue de 121,983 barriles por día, cayendo desde 130,383 barriles diarios en promedio durante el primer semestre del 2019.

A la vez, la producción de combustible aumentó en 60% en un año, para ubicarse en 246,800 barriles diarios en el primer semestre del 2021.

Por tipo de petróleo, el pesado registró una producción de 1.029 millones de barriles diarios en el primer semestre del 2021, lo que implicó una reducción de 3.6% en comparación con la primera mitad del 2020 y de 2.5% en comparación con el mismo lapso del 2019.