

Moody's dice que Dos Bocas y Deer Park suman riesgo de sobrecosto para Pemex

Moody's indica que las refinerías Dos Bocas y Deer Park, recientemente adquiridas por Pemex, generan dudosos retornos de inversión y sobrecostos.

Las refinerías **Dos Bocas** y Deer Park y recién adquiridas por Petróleos Mexicanos (Pemex), generan dudosos retornos de inversión y riesgos de sobrecostos ya que representan una carga de capital para la estatal, de acuerdo con la calificadora Moody's.

En el corto plazo "los desafíos son los riesgos de sobrecostos y retrasos en la finalización de la nueva refinería" de Dos Bocas, en construcción en **Tabasco**, apuntó la calificadora.

Señaló que si bien la refinería de [Deer Park](#), ubicada en Houston, Texas "sólo representará una salida de efectivo de menos de 600 millones de dólares", el Gobierno de México esperaba que el proyecto Dos Bocas costara 8,000 millones de dólares y no demorara más de tres años en completarse.

Pero dado "el conocimiento limitado del Gobierno mexicano y de Pemex en la construcción de refinerías", **Moody's** considera que "el proyecto podría terminar costando de 10,000 a 12,000 millones de dólares".

Moody's señaló que la **construcción** de nuevas refinerías o ampliaciones importantes en los últimos años registraron retrasos, sobrecostos y algunas incluso no se han completado.

"Por lo que este proyecto supone una carga para los recursos de gestión de la empresa y, en última instancia, requerirá más apoyo para financiar la **inversión** de capital", agregó la calificadora en su reporte.

También señaló que el **Gobierno de México** manifestó su intención de financiar la nueva refinería por medio de contribuciones de capital, como se demostró en 2020 y 2021.

Agenda energética de AMLO

La calificadora recordó que un objetivo clave de la agenda energética de administración del presidente **Andrés Manuel López Obrador** (AMLO) es que Pemex aumente la capacidad de refinación de la empresa y mejore el desempeño operativo de las refinerías existentes, para lo que México sea autosuficiente en productos refinados.

Aunque, dada la amplia capacidad de refinación, tanto a nivel mundial como en América del Norte “es probable que el **rendimiento económico** de las inversiones en refinación sea bajo”.

Además, en caso de que se complete la nueva **refinería** y aumente la capacidad operativa de las refinerías existentes según lo planeado, se agregará exposición a un margen de producción de combustible más bajo “y reducirá las exportaciones de crudo de Pemex y su generación de ingresos en dólares aumentando su riesgo crediticio”.

En 2020 **Pemex** registró una pérdida neta de 21,417 millones de dólares, un aumento del 38.2 % frente al resultado también negativo de 2019, pese a una ganancia de 5,531 millones de dólares en el cuarto trimestre.

Con estos registros, los directivos señalaron que la empresa del Estado afrontó la “peor crisis de su historia” el año pasado, pese a dos **trimestres consecutivos** de ganancias en la segunda mitad del año.