

# ENERGY21

## Apoyo obstinado del Gobierno afecta recuperación de Pemex: Fitch Ratings

Para la agencia calificadora Fitch Ratings, **Petróleos Mexicanos (Pemex) no ha logrado aprovechar los elevados precios del petróleo para fortalecerse y evolucionar hacia una economía sostenible y convertirse en una compañía de energía confiable** gracias al apoyo obstinado del Gobierno federal hacia ésta.

“La recuperación de la empresa estatal está “descarrilada” debido a una toma obstinadamente alta del Gobierno”, aseguró Fitch en su más reciente informe titulado [“Lo que los inversionistas quieren saber: PEMEX \(¿Qué se necesita para cambiar la calificación?\)”](#).

En éste, Saverio Minervini, Director de Empresas de Energía, Servicios Públicos y Recursos Naturales de América Latina señaló que **Pemex enfrenta una montaña de vencimientos en un entorno de tasas más altas que reducirá aún más su rentabilidad y capacidad para invertir de manera efectiva.**

“Esto presionará al gobierno para que brinde más apoyo a través de una inyección de capital o para que reduzca su participación en la empresa”, añadió.

De acuerdo con la agencia, el gobierno de México ha apoyado financieramente a Pemex mediante la reducción de su tasa impositiva efectiva, inyectando más capital en la empresa y dedicando una mayor parte de la inversión pública a la empresa productiva del Estado y proyectos relacionados con la energía; sin embargo, *el apoyo ha sido insuficiente y no ha mejorado el perfil crediticio de la empresa.*

La calificación de 'BB-' de Pemex está tres escalones por debajo de la de México (BBB-/Estable) debido al débil apoyo del gobierno, que hasta la fecha ha sido insuficiente e incierto, subrayó Fitch.

“Para que Pemex sea ascendido, el SCP necesitaría mejorar a la categoría 'b'. Esto solo se puede lograr a través de una combinación de pago masivo de la deuda y/o una reducción significativa de la participación del gobierno en la empresa a través de impuestos, regalías y otras medidas”, adelantó.

### PEF prometedor

Las proyecciones del PIB del Gobierno mexicano en su **Presupuesto de Egresos Federal (PEF) 2023** parecen optimistas en comparación con nuestro pronóstico de crecimiento mexicano actualizado para 2023, consideró Fitch Ratings.

“El presupuesto también contempla un gasto planificado más alto, pero sus supuestos sobre el precio del petróleo y los ingresos son más conservadores, y los fuertes aumentos en los gastos de capital (capex) del próximo año deberían ser temporales”, advirtió.

Sobre el supuesto del precio del petróleo en 2023 de 68.7 dólares por barril frente a un precio spot actual de alrededor de 84 dólares, la agencia internacional indicó que alimenta los supuestos de ingresos conservadores (que son más sensibles a los precios del petróleo que al crecimiento del PIB según las estimaciones del gobierno).

“El crecimiento de los ingresos no petroleros se pronostica en 1.3 por ciento, además, los precios más bajos del petróleo permitirían al gobierno continuar con la eliminación gradual del estímulo fiscal a través de la reducción del impuesto al consumo de gasolina (IEPS), restaurando los ingresos de esta fuente”, analizó Fitch.