

Pemex, por la senda de las pérdidas y caída de su calificación

EL GOBIERNO DEBERÁ GASTAR 20 mil mdd más de lo que recibe de Pemex en 2026 y 2027 para mantenerla a flote

POR GERARDO FLORES LEDESMA
nacion@contrareplica.mx

La explosión el pasado 7 de julio en la plataforma de Nohoch-A de Pemex en el Golfo de México, que dejó 2 personas muertas y provocando una pérdida de producción de 700 mil barriles aquel día (37% de su producción total), ha puesto en jaque a la petrolera mexicana y ahora camina por la senda de las pérdidas y la degradación de su calificación

Si bien, para el día sábado 8 de julio el productor ya había recuperado 600 mil barriles de petróleo, se estima que las afectaciones en su producción se alargarán todo este mes de julio.

Como consecuencia, se proyecta que este déficit de 100 mil bpd en la producción llegará a impactar en un total de 2 millones para final del mes; con un precio promedio durante los últimos 20 días de la mezcla mexicana de 66 dpb, lo que se traduce en pérdidas por alrededor de 132 millones de dólares (mdd) en ingreso para Pemex.

LA GOTA QUE DERRAMÓ EL VASO

De acuerdo con analistas de Intercam Banco dicha explosión sería probablemente la gota que derramaría el vaso en la salud financiera de Pemex, dado que pocos días después, se expondrían documentos (con fecha de junio a agosto del 2022) que revelarían que se han pasado por alto diversos procesos de multas a Pemex.

Las multas son principalmente relacionadas a falta de permisos correspondientes para perforar en los campos de Ixachi en Veracruz, Quesqui y Tupilco en Tabasco, y también por un incumplimiento en las restricciones en el volumen máximo de gas quemado permitido.

En los documentos, se incluyen fotografías tomadas durante las visitas de los supervisores a las plataformas, dentro de las cuales destaca la imagen de una columna de humo negro ema-



La calificadora Fitch bajó el crédito de Pemex de BB- a B+. Especial

nando de Ixachi, donde gas e hidrocarburos son destruidos por falta de infraestructura.

El proceso para imponer las multas supuestamente avanzó durante todo el verano pasado, dejando pendiente únicamente el monto y la fecha.

En dicha documentación no se encuentra mayor explicación de por qué estas multas no han avanzado a un año de lo suscitado.

Cabe destacar, el presidente reemplazó al funcionario de la Comisión Nacional de Hidrocarburos (CNH), y desde aquel cambio fuentes han mencionado que el proceso de multa ha sido obstaculizado; antes de este cambio, Pemex ya había sido multado 3 veces por los campos de Ixachi y Quesqui.

BAJA CALIFICACIÓN Y SUBE LA DEUDA

De esta forma, todo desembocó en que el día viernes 14 de julio, la calificadora Fitch rebajó la calificación crediticia de Pemex de BB- a B+, lo que implica un mayor nivel de especulación.

Esta es la tercera revisión a la baja desde que perdió su grado de inversión en junio del 2019.

Por su parte, la calificadora fundamentó su decisión en un “desempeño operativo débil”, así como el impacto ambiental y social negativo que ha tenido la paraestatal.

Así, de las tres grandes calificadoras, únicamente S&P mantiene a Pemex con una calificación dentro del espectro de grado de inversión en BBB (un peldaño por encima del umbral divisor); mientras que Moody's le asignó una calificación de B1 (cuatro peldaños dentro del rango especulativo) en julio del 2022, nivel equivalente al B+ de Fitch.

Aún más, la agencia mantendrá la calificación de Pemex en observación negativa, basado en las preocupaciones de la habilidad y disposición del gobierno para proveer liquidez a la paraestatal por los dos siguientes años (donde la empresa encuentra compromisos por 4.6 mil y 10.9 mil mdd, respectivamente).

En conjunto, esta revisión deberá verse reflejada en un mayor encarecimiento del costo de la deuda para Pemex, presionando aún más las finanzas públicas del país debido a la disposición (hasta el momento) inamovible de la actual administración de “rescatar” a la petrolera.

RECURSOS NECESARIOS POR 20 MIL MDD

En este sentido, Fitch estima que el gobierno tendrá que gastar alrededor de 20 mil mdd más de lo que recibe de Pemex en 2026 y 2027 solo para mantenerla a flote. ●