

## Bloomberg Línea

# Pemex sufrirá deterioro en acceso a capital y falta de liquidez tras baja de Fitch

Gobierno de AMLO tendrá que inyectar nuevamente recursos a la petrolera para apoyarla en sus compromisos financieros, dijeron analistas

Por Zenyazen Flores

17 de julio, 2023 | 05:00 AM

Ciudad de México — **Petróleos Mexicanos (Pemex) sufrirá un mayor deterioro para acceder a capital en el mercado y tendrá problemas de liquidez** como consecuencia de la rebaja que aplicó **Fitch Ratings** a la calificación de la empresa petrolera y que implicó [la degradación de su nota de 'BB-' a 'B+'](#), un nivel considerado en el sector financiero como “bono basura”.

Tras el recorte en la calificación, dos analistas dijeron a **Bloomberg Línea** que se espera que **el Gobierno del presidente Andrés Manuel López Obrador inyecte nuevamente recursos a la petrolera** para apoyarla en sus compromisos financieros en medio de una expectativa de un descenso en el precio del petróleo y del dólar en México.

La nota de Pemex profundizó el nivel de alto riesgo crediticio tras una rebaja por parte de la agencia Fitch Ratings

Fitch también colocó las calificaciones de Pemex en perspectiva de observación negativa ante la **preocupación sobre la capacidad y voluntad del Gobierno mexicano para mejorar materialmente la posición de liquidez** y la estructura de capital de la empresa en los próximos dos años sin concesiones de los acreedores.

Pemex, que acumula una deuda de US\$107.000 millones en el primer trimestre de 2023, **enfrenta vencimientos de bonos de deuda internacional de US\$4.600 millones en 2023 y de US\$10.900 millones en 2024**, de acuerdo con información de Pemex.

Para Fitch la refinanciación de esta deuda expondría a la empresa a un mayor gasto por intereses que presionaría aún más su flujo de caja. “La imposibilidad de refinanciar la deuda de los mercados de capitales con instrumentos financieros similares u otros a largo plazo **agravaría su riesgo de liquidez a finales de 2024**”.

**Diego Díaz, investigador de Energía en el Instituto Mexicano para la Competitividad (IMCO)**, dijo que la acción de Fitch repercute en el **acceso de Pemex a los mercados internacionales de capital para refinanciar su deuda**, lo cual ocurre además en un momento en el que Pemex tiene serios problemas de liquidez.

Indicó que el año pasado Pemex pagó MXN\$162.000 millones de intereses, mientras que Fitch mencionó en su comunicado que **el servicio de la deuda podrían llegar a representar hasta US\$13.000 millones para 2025**, frente a los US\$8.200 millones pagados en 2022.

**“El riesgo de que se limite a la empresa petrolera el acceso a capitales es que no pueda refinanciar su deuda, o bien, refinance a mayores tasas de las que ya está pagando y que se reflejen en un costo financiero alto”**

*Diego Díaz, investigador en IMCO*

Este escenario tiene como telón el descenso en los precios del petróleo y el dólar en México.

El precio medio anual del petróleo crudo fijado por la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) se ubica en US\$78,45 por barril, un menor precio al observado en enero de este año que fue de US\$81,62 por barril. **El Gobierno mexicano proyectó para 2023 un precio de la mezcla mexicana de petróleo en MXN\$66,6 por barril; el precio observado al mes de mayo es de MXN\$67,2 por barril.**

Aunque el precio del petróleo está en mayo prácticamente en línea con el estimado por el Gobierno, el dólar a la baja en México está afectando los ingresos de Pemex que exporta el petróleo en dólares. **Para 2023 el Gobierno proyectó el dólar en MXN\$20,2 para el periodo enero-mayo, pero el precio observado resultó en MXN\$18,7 pesos por billete verde.**

El costo financiero de la deuda subió en mayo 14,5% anual real, la variación mensual más baja observada desde enero de 2023

## Gobierno apoyaría a Pemex

A pesar de los apoyos millonarios que el Gobierno de AMLO, como se le conoce al presidente, ha otorgado a Pemex durante su sexenio, estos parecen haber sido insuficientes ante la acción de la agencia calificadora Fitch.

**El Gobierno ha inyectado a Pemex más de MXN\$690.000 millones de pesos entre enero de 2019 y marzo de 2023 por concepto de Certificados de Aportación A, conocidos como aportaciones patrimoniales**, de acuerdo con los estados financieros de la empresa y datos de la Secretaría de Hacienda.

El 6 de junio de 2023, [Rogelio Ramírez de la O, secretario de Hacienda, dijo](#) que están listos para auxiliar a Pemex si falta liquidez.

Los riesgos de la petrolera, el acuerdo del Mar Negro en duda, inicia la fabricación de la camioneta de Tesla y muere la musa que inspiró el famoso bolso de Hermés

**Carlos López Jones, director de consultoría en Tendencias Económicas y Financieras**, dijo que a principio de año Hacienda suponía que el petróleo no bajaría a US\$70 por barril, pero actualmente la mezcla mexicana está por debajo de ese monto, por lo que el Gobierno deberá apoyar a Pemex.

**“No veo más rebajas a Pemex este sexenio, pero con B+ colocaría Bonos al 11% o 12% anual. Creo que no debería hacerlo y lo mejor serían swaps que los coloque el Gobierno y le dé ese dinero a Pemex para pagar sus vencimientos futuros”**

*Carlos López Jones, economista jefe de Tendencias Económicas y Financieras*

López Jones mencionó que, como bien señala Fitch, los constantes accidentes en Pemex reflejan una elevada falta de mantenimiento, así que **sí puede haber más accidentes lamentables y que las calificadoras tomen decisiones.**

Un tema global -añadió- es que la Agencia Internacional de Energía estima que la demanda en 2024 de crudo a nivel mundial sólo subirá 1,2 millones de barriles diarios, así que, si durante 2024 estima que la demanda mundial de crudo ya no subirá, **esa noticia generará mucha volatilidad entre las empresas petroleras de todo el mundo, incluida Pemex.**

Diego Díaz dijo que ante las presiones de liquidez de la empresa **el Gobierno federal va a tener que regresar a apoyar en una mayor magnitud a Pemex** que, si bien es algo que estaría bien si es en el corto plazo y está justificado, realmente no se ve en qué momento van a dejar de ser necesarias estas transferencias monetarias con las implicaciones negativas para el erario.

**“No sorprendería que el Gobierno federal siguiera apoyando a la empresa porque al final el Gobierno es el garante de facto de la deuda de Pemex (...) el problema es que no ha habido cambios de fondo en el funcionamiento de la empresa y desafortunadamente en términos de las finanzas públicas cada vez se vuelve un lastre para el Gobierno”,** afirmó.