



Pemex no sale de calificación especulativa; al gobierno le cuesta 4,300 mdd pagar su deuda

Petróleos Mexicanos sigue reprobando su calificación crediticia con las agencias calificadoras. Primero fue Fitch la que degradó la calificación crediticia de largo plazo en moneda extranjera y local de Pemex, al pasarla de BB a B-. Y ahora fue Moody's Investors Service, la agencia que, si bien no reduce la calificación, sí la degrada en su perspectiva de estable a negativa. De por sí la calificación de Pemex con Moody's, de B1, ya estaba en terreno especulativo, con la última revisión la deuda de la petrolera mexicana se vuelve más difícil de adquirir por los inversionistas. Pemex hace rato dejó atrás el grado de inversión.

COSTARÁ 10,900 MDD PAGAR SU DEUDA EN 2024

El gobierno del presidente **López Obrador** ha tenido que salir a salvar a Pemex y avalar su deuda al convertirla en deuda soberana. Esto nos lleva a todos a tener que pagar la deuda de la otrora empresa orgullo de México.

Este año, el gobierno obradorista tendrá que desembolsar 4,300 millones de dólares para amortizar la deuda de Pemex.

Para el siguiente año, 2024, Moody's da a conocer que la situación va a ser peor. El gobierno deberá pagar 10,900 millones de dólares por amortizaciones de la deuda de Pemex. Y para 2025 pagar por el mismo concepto otros dos.

El grave problema es su falta de liquidez. No genera flujo de efectivo y, por lo tanto, no puede enfrentar su deuda ella misma.

LOGRÓ PRODUCIR 1.9 MBD, Y AÚN ES INSUFICIENTE

La administración del presidente **López Obrador** llegó con la firme intención de apoyar a Pemex y regresarla a sus años de gloria, lo vivido en la década de los setenta y ochenta, cuando el expresidente **López Portillo** mencionó que nos fuéramos acostumbrando a administrar la abundancia, debido a la enorme extracción petrolera y los buenos precios del petróleo de ese entonces. Pero ni ahí nos fue bien. El exceso petrolero fue gastado y no se tomaron precauciones. Pemex ha tenido problemas en su producción durante el sexenio. Su momento de mayor debilidad la llevó a producir apenas 1.6 millones de barriles diarios. En abril pasado por fin logró producir 1.9 millones de barriles diarios. Pero en todo momento se ha quedado rezagada de la producción de 2.1 millones de barriles diarios propuesta por el presidente **López Obrador**.

SIN RONDAS PETROLERAS Y COSTOSA DEUDA

La falta de producción petrolera no es su único problema. Ahora tiene que lidiar, ella sola, con los enormes gastos de exploración y explotación. El problema de haber suspendido las rondas petroleras era que los privados se hacían cargo de la exploración en el Golfo de México. Y ahora apenas y Pemex ha podido hacerse cargo.

Además, el gran reto es transformar la petrolera. El mundo camina hacia una transición energética, donde hasta los países con mayor producción de petróleo, como los árabes, están pensando en sustituir el petróleo por turismo. Las tecnologías híbridas y de energías renovables serán las dominantes.

Mientras tanto, Pemex se ha quedado con un modelo de negocios muy costoso. Con una deuda impagable de 107 mil millones de dólares. De hecho, Pemex es la petrolera más endeudada del mundo y, como hemos visto, no genera liquidez ni para amortizar su enorme carga de deuda.

DE DOS BOCAS, NI HABLAMOS

Durante estos años, Petróleos Mexicanos ha invertido donde genera muy poco valor, como una refinería, e invierte muy caro. En Dos Bocas, el costo original de la refinería era de 8 mil millones de dólares y ya va en 16 mil millones de dólares. Hubiera sido más económico comprar refinerías en Estados Unidos, como lo hizo en Deer Park, que le ha resultado ser un buen negocio. Pemex no tiene brújula en la actualidad. Su modelo de negocios parece manual de los años ochenta, cuando todavía se tenía Cantarell, y cuando ni se hablaba de sobre calentamiento de la tierra y las energías renovables era un tema en pañales. Bajo estas condiciones, Pemex sigue resultándole muy caro al gobierno y a todos nosotros.