



Puras fallas con Pemex: Es la petrolera peor calificada en Latinoamérica

Bajo las perspectiva de Fitch Ratings y Moody's, calificadoras criticadas por López Obrador, Pemex sigue una trayectoria a la baja.

Por Héctor Usla julio 24, 2023 | 13:58 pm hrs

Al comparar a [Petróleos Mexicanos \(Pemex\)](#) con otras petroleras latinoamericanas con una alta dependencia de apoyo gubernamental, como lo son **Petrobras (Brasil)**, **Ecopetrol (Colombia)**, **Empresa Nacional del Petróleo (Chile)** y **Petróleos del Perú (Perú)**, se puede observar que la empresa mexicana es la peor calificada por parte de [las agencias Moody's](#) y [Fitch Ratings](#).

Apenas la semana pasada, la agencia Fitch Ratings rebajó la calificación de Pemex a B+ con una perspectiva negativa, lo que la ubicó como **la peor petrolera calificada de la región**.

En lo que va del sexenio, la calificación de Fitch a la petrolera mexicana **ya bajó cuatro escalones**.

La Empresa Nacional del Petróleo de Chile es **la petrolera mejor evaluada** por parte de Fitch Ratings, ya que cuenta con una calificación de A- con una perspectiva estable, lo que ubica a esta empresa con la calificación más alta de la región y con una alta solvencia.

Le siguen en la lista Ecopetrol (BB+, perspectiva estable), Petroperú (BB+, negativa) y Petrobras (BB-, negativa).

¿Y qué dice Fitch sobre las petroleras latinas?

Para [la calificadora Fitch](#), todos los gobiernos de la región, **con excepción de México**, lograron implementar diferentes medidas para garantizar que el Perfil Crediticio Independiente (SCP, por sus siglas en inglés) de sus respectivas compañías nacionales de petróleo y gas **sigan siendo viables a largo plazo**.

Por esta razón, **la 'verdadera' calificación** del SCP de [Petróleos Mexicanos](#) sería de 'CCC-' (riesgo sustancial y en terreno especulativo), por lo que se ubicaría 10 escalones por debajo de los SCP de Petrobras y Ecopetrol.

“Las diferencias se deben principalmente **a la estructura de capital más débil de Pemex** y al aumento de la trayectoria de deuda y apalancamiento. En contraste, Ecopetrol y Petrobras fortalecieron significativamente sus estructuras de capital y mantuvieron perfiles operativos estables”, comentó Fitch.

¿Y qué dice Moody's sobre las petroleras latinas?

Para el caso de Moody's, la historia es muy similar.

[En el caso de Pemex](#), durante la actual administración, la agencia Moody's ha rebajado cuatro escalones su calificación, al pasar de 'Baa3' a 'B1' con perspectiva negativa, lo que significa que en los próximos 12 meses podría reducirse aún más su calificación.

La empresa que dirige Octavio Romero Oropeza 'palidece' ante las evaluaciones del resto de las petroleras latinoamericanas, ya que **Ecopetrol cuenta con una calificación de 'Baa3'** con perspectiva negativa, seguida de la Empresa Nacional del Petróleo de Chile (Baa3, estable) y Petrobras (Ba1, estable).

Arturo Carranza, analista del sector energético, señaló que el perfil financiero de Petróleos Mexicanos no ha podido mejorar durante la actual administración, esto a pesar de [la reducción de la carga fiscal](#) y de las capitalizaciones patrimoniales que ha realizado el Gobierno.

"El modelo de negocio de Pemex, sustentado en el gasto de Gobierno, continuará siendo insuficiente para mejorar el desempeño de la petrolera. Los desafíos técnicos y regulatorios asociados al desarrollo de nuevos campos, las obligaciones financieras de los siguientes dos años y la asfixiante deuda con proveedores son problemas que no se pueden resolver únicamente con recursos del presupuesto público", dijo.

Frente a estos retos, el especialista puntualizó que es necesario **un replanteamiento del modelo de negocio de Pemex** para permitir que el programa de inversión de la empresa también se pueda financiar con recursos privados.

Por otra parte, Ramsés Pech, socio de Caraiva y Asociados-León & Pech Architects, indicó que muy probablemente, **la agencia Moody's está dudando sobre el apoyo que recibe Pemex** por [parte del Gobierno de México](#), ya que, en realidad, gran parte de las transferencias que recibe la petrolera provienen de los mismos excedentes que Pemex genera.

"Es probable que no pueda recaudar lo programado durante este año, y ahí la preocupación de la calificadora", apuntó.

La calificadora que aún le 'tiene fe' a Pemex

Standard and Poor's aún mantiene **una calificación de 'BBB' con perspectiva estable**, lo que significa **un riesgo moderado de incumplimiento**.

S&P modificó por última vez la evaluación de la petrolera mexicana el 6 de julio de 2022 y en lo que va de la actual administración solo ha reducido en un escalón su calificación.

Para esta calificadora, **Pemex es la petrolera con la nota más alta de la región**, al superar a Ecopetrol (BB+, estable), Empresa Nacional del Petróleo (BB+, positiva), Petroperú (BB, estable) y Petrobras (BB-, positiva).