

Pemex bajo presión: la perspectiva de Fitch; presupuesto 2025 no alcanza para pasivos; es la petrolera más vulnerable de AL

PORE [EDUARDO GOMEZ DE LA O](#)

El futuro financiero de Petróleos Mexicanos (PEMEX) enfrenta un panorama incierto, según el análisis reciente de Fitch Ratings. La agencia reafirmó la calificación de riesgo emisor de largo plazo (IDR) de la empresa estatal en “B+” con perspectiva estable, pero la evaluación expone graves desafíos financieros y operativos que sitúan a PEMEX en una posición más vulnerable en comparación con otras petroleras de América Latina, como Petrobras (Brasil) y Ecopetrol (Colombia).

VULNERABILIDAD FINANCIERA Y RESPALDO ESTATAL

PEMEX sigue dependiendo del respaldo gubernamental para sostener sus operaciones. En el presupuesto aprobado para 2025, se asignaron USD\$ 6,700 millones para cubrir parte de los USD\$ 8,900 millones en vencimientos de deuda de la petrolera, lo que demuestra la magnitud de sus compromisos financieros. Sin embargo, Fitch estima que la empresa requerirá abordar un déficit de efectivo de USD\$ 75,000 millones entre 2025 y 2027, además de otros USD\$ 20,000 millones en vencimientos de deuda.

El apoyo estatal ha sido un salvavidas para PEMEX, pero también refleja el costo de su debilidad estructural. A pesar de los esfuerzos del gobierno, el apalancamiento de PEMEX sigue siendo alarmante, alcanzando 8.8 veces su EBITDA, un nivel considerablemente más alto que el de sus pares regionales.

FOTO X: @PEMEX

COMPARACIÓN CON PETROLERAS LATINOAMERICANAS

El deterioro financiero de PEMEX contrasta con el fortalecimiento de otras empresas estatales de petróleo y gas en la región:

1. Petrobras (BB/Estable):

- Ha implementado estrategias para reducir deuda y mejorar su estructura de capital.
- Posee un apalancamiento más controlado y mayores márgenes operativos.

2. Ecopetrol (BB+/Estable):

- Mantiene un perfil de apalancamiento más bajo y una generación de flujo de caja positiva.
- Ha mostrado estabilidad en sus operaciones y reservas probadas.

En comparación, PEMEX enfrenta una deuda por barril de reserva probada (1P) de más de USD \$14, frente a menos de USD \$10 para Petrobras y Ecopetrol. Este indicador resalta su desventaja estructural en términos de eficiencia financiera.

RIESGOS OPERATIVOS Y ESG

Además de sus problemas financieros, PEMEX lidia con problemas operativos críticos, Incendios recientes en instalaciones clave, junto con una inversión insuficiente en mantenimiento, han afectado su capacidad productiva. Fitch destaca que el bienestar de los empleados y el manejo de riesgos ambientales son una preocupación significativa, lo que agrava su problemática de gobernanza y reputación.

Las calificaciones de Fitch también reflejan el impacto de factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en la capacidad de PEMEX para acceder a financiamiento. El historial de emisiones de gases de efecto invernadero, accidentes operativos y afectaciones a comunidades locales han reducido la confianza de los inversionistas internacionales.

FOTO X: @PEMEX

UN FUTURO INCIERTO

Aunque la perspectiva estable de Fitch depende del respaldo continuo del gobierno, los riesgos de largo plazo son elevados. La incapacidad para generar flujo de caja libre positivo y una posible disminución en los precios del crudo podrían presionar aún más las finanzas de la petrolera.

Para mejorar su posición, Fitch sugiere que PEMEX necesitaría:

- Una reestructuración significativa de su deuda.
- Un plan de negocios sostenible que permita estabilizar la producción y asegurar un gasto de capital suficiente.
- Garantías gubernamentales más claras para reducir el costo del financiamiento.

Sin embargo, en un contexto de competencia regional, PEMEX enfrenta un desafío estructural que podría agravar su desventaja frente a competidores como Petrobras y Ecopetrol, que han adoptado medidas para fortalecer sus finanzas y operatividad.

CONCLUSIÓN

PEMEX, la empresa más grande de México y un pilar de la economía nacional, enfrenta uno de los mayores retos de su historia. Aunque el apoyo estatal ha evitado un deterioro más rápido, la dependencia de subsidios y las preocupaciones ambientales y operativas ponen en duda su viabilidad a largo plazo. En el contexto de una industria petrolera global en transformación, el destino de PEMEX dependerá de su capacidad para adaptarse y superar su pesada carga financiera.

***Presidente de la Asociación Mexicana de Gastó Público AC.**