

REFORMA**EL NORTE****MURAL**

Alerta Fitch vulnerabilidad financiera de Pemex

EL NORTE / Staff

Fitch Ratings confirmó ayer la calificación crediticia de la deuda de largo plazo de Pemex en moneda extranjera y local de "B+" con perspectiva estable, la cual está cuatro niveles por debajo de la calificación soberana, lo que refleja que sigue siendo financieramente vulnerable.

Mencionó que el endeudamiento sigue siendo un factor clave en su deterioro financiero y al 30 de septiembre reportó 97 mil millones de dólares en deuda y estimó que el gasto por intereses en 2024 será de 8.3 mil millones de dólares, más de la mitad del EBITDA esperado.

Destacó que sobre una base por barril, Pemex paga aproximadamente 9 dólares por barril en intereses, en comparación con 2 a 3 dólares de sus pares regionales.

La calificadora consideró que la gestión operativa y la falta de gastos de capital para mantenimiento en activos e infraestructura principales desafiarán aún más el perfil financiero de la petrolera.

Mencionó la inclusión de Pemex en el presupuesto anual de México, por segundo año consecutivo, lo que indica una mayor visibilidad sobre el momento y la magnitud del apoyo gubernamental.

Destacó que el presupuesto del gobierno aprobado para 2025 incluyó 6.7 mil millones de dólares de apoyo para Pemex, cubriendo la mayor parte de sus 8.9 mil millones de vencimientos de deuda para el año.

Pero consideró que se necesita apoyo adicional para abordar la deuda a corto plazo de 18.2 mil millones de dólares de la compañía reportada en el tercer trimestre de 2024.

Fitch estimó que Pemex necesitará abordar un déficit acumulado de 75 mil millones de dólares entre 2025 y 2027, además de 20 mil millones en vencimientos entre 2025 y 2027, asumiendo que no haya inyecciones de capital ni contribuciones del gobierno después de 2025.

"Una tendencia continua de apoyo y una mayor visibilidad podrían provocar una reevaluación del puntaje de vinculación, lo que podría, a su vez y según los Criterios de Entidades Relacionadas con el Gobierno de Fitch, desencadenar un cambio en el enfoque de ajuste de la calificación de Pemex", indicó.

También pronosticó márgenes de flujos de efectivo negativos hasta 2027, debido al aumento de los gastos por intereses que potencialmente superarán el EBITDA si las emisiones de deuda continúan a las tasas actuales.

"Pemex necesitará apoyo gubernamental adicional para cubrir el gasto de capital, estimado en 12 mil millones de dólares anuales. Pemex tuvo incendios en activos críticos en 2023 y 2024, lo que la mantiene vulnerable a interrupciones operativas.