

ANTICIPAN EXPERTOS

# Exportaciones bajas ponen presión extra para Pemex

Su delicada situación financiera se acentuará más, advierten calificadoras

HÉCTOR USLA  
husla@elfinanciero.com.mx

Las exportaciones de petróleo crudo tocaron su menor nivel histórico durante marzo, por lo que la entrada de menos ingresos significará una presión adicional para las finanzas de Pemex e, incluso, para su calificación crediticia, señalaron analistas.

De manera puntual, Pemex solo exportó 687 mil barriles diarios de petróleo crudo durante marzo, lo que representó un 'tijerazo' anual de 29.2 por ciento y su menor nivel desde que existen registros.

Adicionalmente, los ingresos por las ventas petroleras se ubicaron en mil 571 millones de dólares, cifra 17.8 por ciento por debajo de lo observado un año antes.

Roxana Muñoz, analista de Moody's Ratings, indicó que las menores exportaciones de crudo pegarán a los ingresos dolarizados.

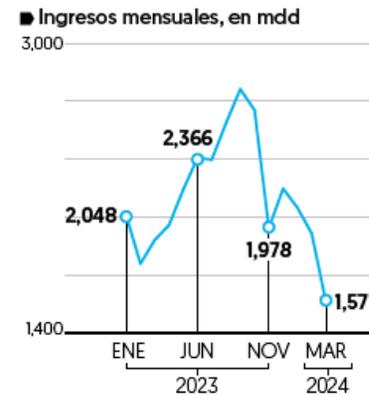
"Tendríamos que ver cuál es el impacto que tendrá el que Pemex utilice el petróleo en sus refinerías, que son negocios que normalmente han generado pérdidas, en vez de exportar el crudo, recibir ingresos en dólares y aprovechar el contexto actual de altos precios", dijo.

En la última disminución de calificación de Pemex por parte de Moody's realizada el pasado 9 de febrero de B1 a B3 con perspectiva negativa, la calificadora ya tenía contemplado la posibilidad de que

## ¿Prioridades?

En marzo, el país tocó su menor nivel de exportaciones petroleras desde que existen registros, lo que afectó la entrada de divisas de Pemex y del sector público.

### Exportaciones petroleras



Fuente: Pemex

Pemex disminuyera sus ingresos dolarizados, sin embargo, la estrategia de reducir las exportaciones de petróleo crudo para alimentar las refinerías pone presión adicional.

"Estos movimientos van a exacerbar la presión, por lo que estimamos que las necesidades de financiamiento de Pemex van a ser de alrededor de 21 mil millones de dólares hacia 2026", dijo.

Adriana Eraso, analista de Fitch Ratings, indicó que, aunque actualmente Pemex cuenta con una calificación de B+ por parte de la calificadora que representa, esta nota se ve 'beneficiada' por la calificación soberana de México (BBB-), ya que, si solo se tomara en

cuenta la situación de Pemex, su calificación ya está en lo más bajo posible (CCC-).

"Actualmente tenemos a Pemex con la mínima calificación que se puede dar a una empresa, antes de la calificación 'CC', que es cuando ya se ve un evento de *default* inminente", explicó.

### NECESITARÁ MÁS APOYO

Fitch Ratings es la firma que peor tiene calificada a Pemex, ya que para seguir operando necesitará que el próximo gobierno siga apoyándola financieramente; sin embargo, no se visualiza una estrategia que pueda beneficiar.

"Hay tres factores que no hemos

## EN PICADA

# 29.7%

### CAYERON

Las exportaciones de crudo durante marzo, con un promedio diario de solo 687 mil barriles.

# 17.8%

### RETROCEDIERON

Los Ingresos de Pemex por la venta de crudo en el tercer mes de 2024, contra el año anterior.

visto en los apoyos a Pemex: el primero es que sean apoyos consistentes, no hay un marco legal que muestre que de aquí hacia delante se seguirá apoyando a Pemex; en segundo lugar, nos gustaría ver que más allá de los apoyos para cubrir necesidades inmediatas de pago o refinanciación de deuda, hubiera algo más contundente y estructural", indicó Adriana Raso.

Finalmente, el tercer factor se refiere a la necesidad de una estrategia para desapalancar la deuda de Pemex, ya que es la petrolera más endeudada del mundo, por lo que es importante que no todo el dinero que llegue a caja se destine a pagar intereses de la deuda.