



# El plan financiero de Pemex debe ser rentable: expertos

**De no funcionar la estrategia, se pondrán en riesgo las finanzas públicas**, dicen analistas; tiene que enfocarse en negocios que generen recursos para cumplir sus compromisos, afirman

## LEONOR FLORES

—cartera@eluniversal.com.mx

La política del gobierno federal de hacer todo lo posible por mantener en pie a Petróleos Mexicanos (Pemex) con notas Pre-Capitalizadas (P-Caps) por 12 mil millones de dólares y el plan estratégico 2025-2035 que presentará mañana, que incluye un nuevo modelo de negocios para arrancar 11 proyectos de inversión en asociación con el sector privado, deben asegurar la rentabilidad futura de la empresa.

De lo contrario, el gobierno seguirá sacrificando recursos fiscales que debería destinar a salud, educación y combate a la pobreza, poniendo en riesgo a las finanzas públicas, advirtieron analistas consultados por EL UNIVERSAL.

Además, hay menos ingresos, tras bajarle a Pemex la carga del pago único de impuestos con el nuevo derecho petrolero para el bienestar, de 30%, en lugar de la tasa de 65% que tenía en 2019, y la línea presupuestal que aprobó el Congreso para este año por 136 mil millones de pesos, que se pretende repetir para 2026.

Para el estratega senior para América Latina en XP Investments, Marco Oviedo, Pemex tiene muchas alternativas para evitar la quiebra, pero la decisión es más política que económica.

“Hay otros caminos”, aseguró el doctor en Economía y exdirector general adjunto de Deuda Pública en la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

Respecto a si vale la pena lo que se está haciendo a la fecha, consideró que esa pregunta habría que hacerla en el contexto de su rentabilidad futura.

Pemex debe reorientar sus esfuerzos a negocios que generen efectivo y para poder pagar sus compromisos, apuntó.

Alejarse de eso condenará al país a seguir inyectándole recursos fiscales que se necesitan para otros fines, como reducir la pobreza y mejorar la salud o educación. “El mito de la soberanía energética puede salir muy caro”, advirtió.

El investigador en energía y medio ambiente del Centro de Investigación Económica y Presupuestaria (CIEP), César Rivera, recordó que el apoyo a Pemex es parte del Plan Nacional de Desarrollo, y por eso se buscan nuevos mecanismos.

Un ejemplo de ello son las notas P-Caps, para obtener un mayor flujo de efectivo, enfrentar vencimientos y mejorar el balance de Pemex sin que el gobierno federal haga un desembolso de manera directa, mencionó.

Fue atinado, reconoció, porque no se compromete el presupuesto

de futuras generaciones. El riesgo, agregó, es que en algún momento los recursos se acaben en el fideicomiso y el gobierno tenga que entrar para pagarlo.

Esa estrategia le permitirá a Pemex mejorar su balance, dijo, pero aún quedan muchos compromisos por cumplir, como el pago a proveedores, vencimientos de deuda y que no haya problemas operativos.

## Bueno y barato

La mayoría de analistas abrazó la reciente colocación de los bonos a través de las P-Caps con un plazo a 2030, ya que se trata de un mecanismo bueno y barato.

“En teoría, sería con un costo financiero más bajo, lo cual es rescatable. Así que es cierto que el vehículo es bueno y barato. No sé si bonito, eso está por verse”, afirmó Oviedo.

La premisa, dijo, es que Pemex debería generar los recursos suficientes para pagar de vuelta el dinero al vehículo; en caso contrario, el gobierno federal asumiría ese pasivo.

Sin embargo, el experto enfatizó que el riesgo para el sector público es nulo, ya que lo asume el gobierno, cuya deuda puede aumentar potencialmente.

Sobre la línea presupuestal, estimó que puede ser una vía alter-



nativa para dar recursos directamente al pago de deuda de Pemex, y quizá también para compromisos con los proveedores, pero podría ser la menos transparente.

**Menos recursos**

Pemex es una de las entidades públicas que reporta menores recursos respecto a los asignados en el presupuesto federal que aprobó la Cámara de Diputados para 2025, debido a una menor inversión física y financiera.

De acuerdo con datos de la SHCP, al cierre del primer semestre de 2025 presenta una disminución de 82 mil 554.3 millones de pesos o 23.8% en su presupuesto respecto al mismo periodo de 2024.

Además, en la Secretaría de Energía no se ejercieron 69 mil 264 millones de pesos, es decir, una caída de 41.8% de los recursos contra enero-junio de 2024 para el fortalecimiento financiero de Pemex y para la coordinación de la política energética en electricidad.

Respecto al programa establecido para el ejercicio presupuestal de este año, hay menores recursos para el fortalecimiento de la petrolera en 4 mil 645 millones de pesos, una reducción de 4.6% sobre lo calendarizado.

Lo mismo en cuanto al gasto en inversión física, servicios generales y materiales y suministros pues, según el Informe de las Finanzas Públicas y la Deuda, hay una disminución de 38 mil 23 millones de pesos o 12.6% sobre lo programado para este año.

La subsecretaria de Egresos, Bertha Gómez, explicó que no se trata de un recorte, sino de adecuaciones que se hacen en general para todo el gasto público durante el año. ●

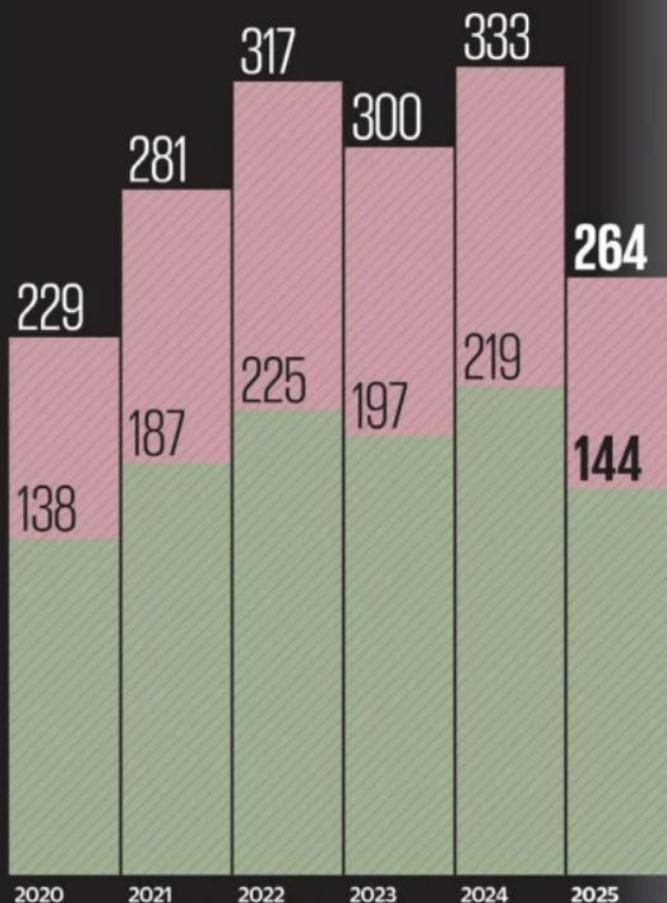
**Le cortan las alas**

La disminución de recursos federales limita el margen de maniobra de la petrolera.

**Presupuesto de Pemex**

Miles de millones de pesos, enero-junio

● TOTAL ● PARA INVERSIÓN



Fuente: SHCP.

Fotoarte: Staff Infografía.

**82 mil 554**

**MILLONES DE PESOS**

se redujo el presupuesto de Pemex en el primer semestre.

**MARCO OVIEDO**

Estratega senior para América Latina en XP Investments

**"[Las P-Caps] en teoría, tendrían un costo financiero más bajo... El vehículo es bueno y barato. No sé si bonito, eso está por verse"**