



# Afectaría apoyo a Pemex la calificación de México

**Fitch Ratings.** Agencia estima ayuda a la empresa petrolera en 15 mil mdd anuales

**Fitch Ratings.** Agencia estima ayuda a la empresa petrolera en 15 mil mdd anuales

Si el gobierno incrementa sustancialmente su apoyo a Pemex, al punto de provocar mayores déficits y un aumento sostenido de la relación deuda pública-PIB, se tendría un efecto crediticio negativo sobre el soberano.

Fitch Ratings, en un reporte, precisó que su escenario base es que el apoyo gubernamental a Pemex se mantendrá en torno a los 15 mil millones de dólares anuales, lo que cubrirá como mínimo las amortizaciones de la deuda de bonos internacionales de la empresa.

“Un apoyo adicional no sería necesariamente negativo desde el punto de vista crediticio. El impacto sobre el perfil crediticio soberano dependería de cómo el gobierno se acomode fiscalmente al apoyo

**“... sería negativo para el crédito si el apoyo adicional da lugar a un cambio en las prioridades fiscales del gobierno”**

**FITCH RATINGS**  
Calificadora

adicional”, sostuvo la calificadora.

Desde 2019 y hasta el primer semestre de este año, Pemex ha recibido apoyos por 721 mil millones de pesos, los cuales se han destinado al pago de deuda y a la refinería Olmeca. —Ana Martínez / PÁG. 4



## FACTOR DE PRESIÓN

# Fitch advierte riesgo en la nota soberana por apoyos a Pemex

Avizora un ajuste en la calificación si cambian las prioridades fiscales del gobierno

**Estima la calificadora que apoyos a la petrolera seguirán en unos 15 mil mdd al año**

ANA MARTÍNEZ  
amrios@elfinanciero.com.mx

Fitch Ratings advirtió que si el gobierno mexicano incrementa sustancialmente su apoyo a Pemex al punto de provocar mayores déficits y un aumento sostenido de la relación deuda pública sobre el PIB, se tendría un efecto crediticio negativo sobre el soberano.

En un comunicado, la agencia calificadora precisó que su hipótesis base es que el apoyo gubernamental a Pemex se mantendrá en torno a los 15 mil millones de dólares anuales, lo que cubrirá como mínimo las amortizaciones de la deuda de bonos internacionales de la empresa.

“Un apoyo adicional no sería necesariamente negativo desde el punto de vista crediticio. El impacto sobre el perfil crediticio soberano dependería de cómo el gobierno se acomode fiscalmente al apoyo adicional. Sin embargo, sería negativo para el crédito si el apoyo adicional da lugar a un cambio en las prioridades fiscales del gobierno”, sostuvo.

Datos de la petrolera señalan que desde 2019 y hasta el primer semestre de este año ha recibido apoyos del gobierno por 721 mil millones de pesos, los cuales se han destinado principalmente al pago de deuda y para la refinería Olmeca.

Adicionalmente el gobierno redujo la tasa de Derecho de Utilidad Compartida (DUC), de 65 por ciento en 2019, a 40 por ciento en el presente año, lo que ha representado ahorros a la empresa por aproximadamente 416 mil millones de pesos.

Ramsé Gutiérrez, codirector de inversiones en Franklin Templeton México, explicó que las calificaciones de la deuda soberana de México ya incluyen los adeudos de Pemex como un pasivo contingente, pero continuar con la política actual implicaría aumentar aún más los apoyos, sin que necesariamente haya una retribución por parte de la empresa petrolera.

A un mes de que recortó la calificación de Pemex de “BB-” a “B+”, su nivel más bajo desde que tiene registro Fitch, y le asignó una observación negativa, la calificadora recordó que dicha acción fue impulsada por la debilidad de los resultados operativos, las necesidades de financiamiento y la incertidumbre sobre la voluntad del gobierno de apoyar a la empresa.

## INCENTIVOS PERVERSOS

Héctor Villarreal, profesor-investigador del Tec de Monterrey, consideró que la calificadora dejó abierta la posibilidad de un recorte en la nota crediticia de la deuda soberana de México, actualmente en ‘BBB-’, pero no significa que si se hace un rescate agresivo a la petrolera automáticamente bajaría la nota.

“Mucho del riesgo va a depender de si se percibe que Pemex está dis-

puesto a hacer algo para cambiar su situación. Un plan que vuelva creble su operación. Eso es clave, porque si se hacen transferencias más generosas, pero no cambia nada, los incentivos van a ser perversos”, añadió en entrevista.

En este último punto coincidió Gabriela Siller, directora de análisis económico y financiero de Grupo Financiero Base, quien externó que los apoyos del gobierno están funcionando como incentivos perversos, pues la petrolera no tiene la necesidad de arreglar su situación financiera.

En este contexto, apuntó que el problema de Pemex seguirá presionando las finanzas públicas, siendo uno de los principales riesgos de recorte en el largo plazo para la calificación soberana.

## SIN RIESGO POR EL MOMENTO

Ramsé Gutiérrez refirió que en el corto plazo el país mantendrá el grado de inversión por un sano crecimiento, el *nearshoring* y que, en términos generales, la deuda como porcentaje del PIB se ha mantenido estable.

Incluso, previó que antes de ver un recorte hacia México se podría ver en otros de países emergentes. Sin embargo, en caso de presentarse “podría abrir la puerta para que deje de ser parte de índices globales de deuda con grado de inversión por lo que podría haber salidas de inversionistas internacionales”.

Para que este efecto se confirme tendría que haber una degradación por parte de otra de las principales



calificadoras. Moody's tiene la nota soberana en 'Baa2' y S&P en 'BBB', ambas con perspectiva estable.

Al respecto, Daniela Balbino, investigadora de finanzas públicas en el Instituto Mexicano para la Competitividad (IMCO), remarcó que se le debe dar seguimiento a la evolución de las finanzas de Pemex, porque tiene malas calificaciones crediticias, es la empresa petrolera más endeudada del mundo y puede presionar al gobierno por las transferencias que le realiza.

FOCOS

**Respaldo financiero.** Fitch prevé que el gobierno seguirá comprometido a apoyar financieramente a Pemex, pero no llegará a garantizar su deuda ni a proporcionar una inyección de capital que mejore materialmente su perfil financiero.

**Recursos.** Estimó que los apoyos del gobierno a Pemex han sumado 67 mil mdd, un 3.9% del PIB, desde 2019 a la fecha.

**Destino.** La calificadora señaló que los apoyos han tomado forma de desgravación fiscal, pago de deuda y financiamiento para la refinería Dos Bocas.

721

MIL MILLONES DE PESOS  
Suman los apoyos del gobierno federal a Pemex desde 2019 al primer semestre de este año.

416

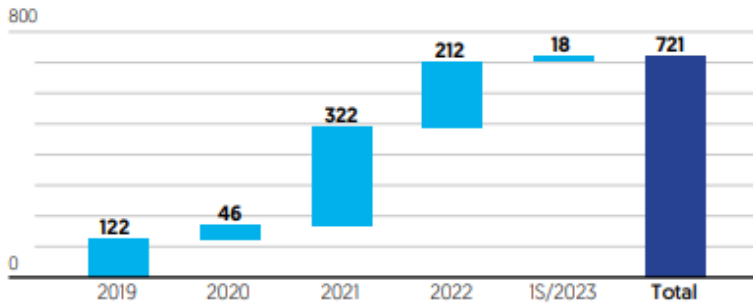
MIL MILLONES DE PESOS  
Son los ahorros que ha tenido por la reducción en la tasa DUC de 2019 a la fecha.

# Soporte financiero

La agencia calificadora Fitch Ratings advirtió que si el gobierno Federal aumenta su apoyo a Pemex se corre el riesgo de afectar la calificación soberana; hasta el primer semestre el apoyo asciende a 721 mil millones de pesos.

## Apoyos del Gobierno Federal a Pemex

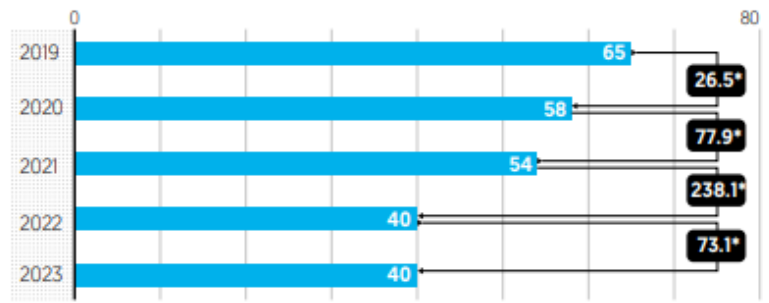
■ Cifras en miles de millones de pesos



Fuente: Pemex

## Reducción de la Tasa de Utilidad Compartida (DUC)

■ En por ciento



\*Ahorro estimado, en mmdp