



## Nota Informativa

19 de julio de 2019

### Aspectos Relevantes del Plan de Negocios de Pemex, 2019-2023, en Materia de Deuda

#### I. Introducción

Actualmente, la situación financiera de Petróleos Mexicanos (Pemex), muestra un escenario de deterioro importante, debido a que el registro de los bajos ingresos propios, motivados por un régimen fiscal oneroso, no ha sido suficiente para cubrir las necesidades de gasto, lo que ha derivado en un creciente endeudamiento. Ante ello, la actual administración señala que uno de los pilares más importantes, para asegurar la viabilidad financiera, es el manejo prudente y eficiente de la deuda. Por ello, “El Plan de Negocios de PEMEX 2019-2023”, contempla una estrategia financiera que consiste en no utilizar deuda para financiar los proyectos de inversión<sup>1</sup>, además de presentar algunas propuestas para reducir gradualmente el nivel de la deuda en el mediano y largo plazos.

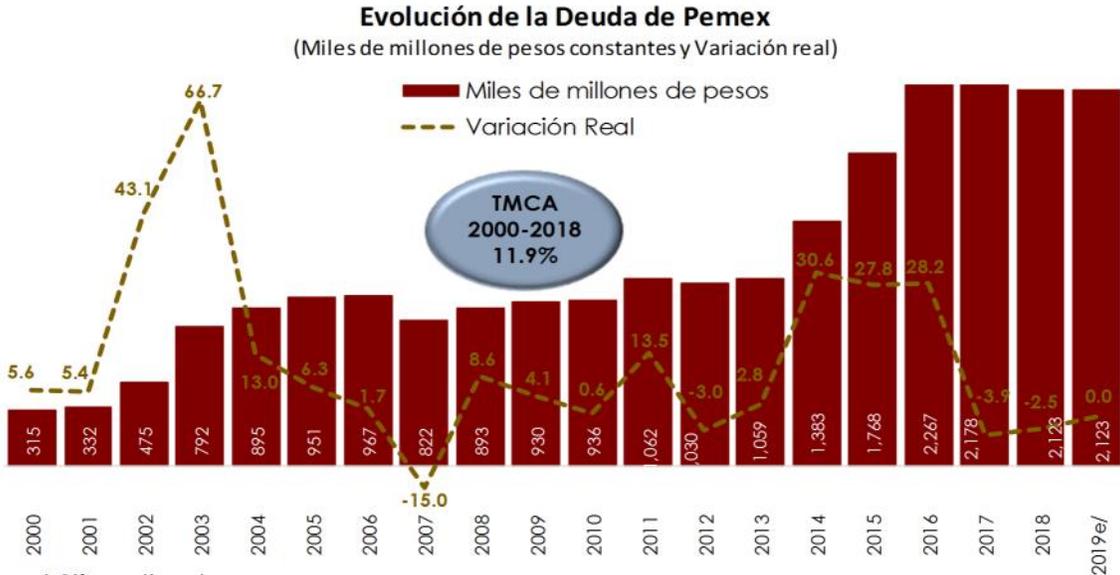
Cabe mencionar que, las medidas implementadas en el Plan de Negocios de Pemex se derivan de la necesidad de reducir el creciente

<sup>1</sup> Según el Plan de Negocios de Pemex, 2019-2023, por primera vez en una década ningún proyecto de inversión, será financiado con emisión de deuda.

endeudamiento, debido a que desde 2013 la inversión financiada con deuda se incrementó considerablemente, alcanzando 77 por ciento de la inversión presupuestal en 2016. Luego, en 2017 y 2018, este indicador disminuyó como consecuencia de la menor inversión realizada por la empresa. No obstante, el endeudamiento de 2018 aun representó 32 por ciento de la inversión pública.

## II. Evolución de la Deuda

La política de deuda de Pemex ha tenido como objetivo principal complementar los recursos requeridos, para la implementación de sus proyectos de inversión de infraestructura, hecho que ha provocado que entre 2000 y 2018 su deuda reporte una Tasa Media de Crecimiento Anual (TMCA) de 11.9 por ciento real; sin embargo, en los últimos seis años, la situación empeoró, lo que provocó que la deuda se duplicara al pasar de 1,059 miles de millones de pesos (Mmp) en 2013 a 2,123 Mmp en 2018.



e/ Cifras estimadas.

Fuente: Elaborado por el CEFP con información del Plan de Negocios de Pemex, 2019-2023.

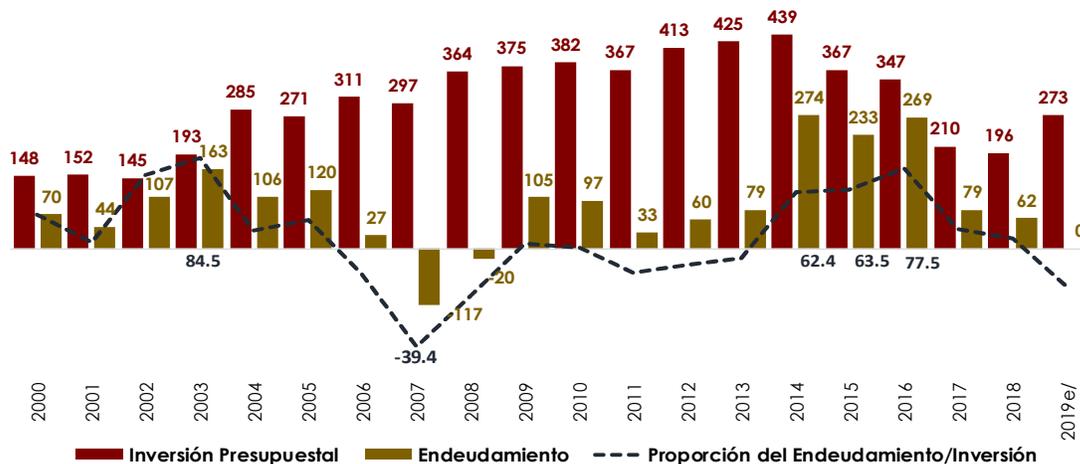
De acuerdo con "El Plan de Negocios de Pemex 2019-2023", el acelerado crecimiento de la deuda, combinado con el entorno de altas tasas de interés, han provocado un aumento del servicio de la deuda y presionado y ampliado el déficit financiero, mismo que también se ha visto impactado por la caída de los precios internacionales del petróleo. Estos acontecimientos han ocasionado que, desde 2009, Pemex haya registrado balances financieros negativos, lo que significa que la empresa lleva una década completa con balances consecutivos negativos.

### **III. Acciones para reducir el Nivel de Endeudamiento**

Como se ha señalado, el creciente endeudamiento de Pemex se ha derivado de la falta de ingresos suficientes para satisfacer las necesidades de gasto, lo que ha orillado a la empresa a utilizar el endeudamiento como fuente principal de ingresos para financiar la inversión de sus proyectos. Llama la atención que en 2003, los recursos por endeudamiento constituyeron 84.5 por ciento de la inversión presupuestal; esta mayor dependencia del endeudamiento se volvió a observar durante el trienio de 2014 a 2016, donde los recursos por endeudamiento representaron respectivamente: 62.4, 63.5 y 77.5 por ciento de la inversión presupuestal, situación que explica el crecimiento desmedido del saldo de la deuda en los últimos años.

A partir de 2016 se registra un proceso de reducción de la deuda contratada en pesos, contrario, al creciente endeudamiento denominado en moneda extranjera. Ante este hecho, Pemex plantea una serie de medida para disminuir la deuda y aminorar las elevadas cargas por las amortizaciones de deuda y los pagos del costo financiero, situación que ayudaría a fortalecer la situación financiera de la empresa.

**Evolución del Endeudamiento y la Inversión Presupuestal de Pemex, 2000-2019**  
(Miles de millones de pesos constantes de 2019)



e/ cifras estimadas.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Plan de Negocios de Pemex, 2019-2023.

Para lograr reducir la dependencia del endeudamiento, “El Plan de Negocios 2019-2023” establece que el financiamiento no puede seguir siendo la fuente de recursos de los proyectos de inversión, por lo que no se incrementará el saldo de la deuda de Pemex, en términos reales; es decir, no se registrara un endeudamiento neto a lo largo de esta administración. Por ello, la misión consiste en que, a partir de la segunda parte del sexenio, se registre una disminución gradual del saldo de la deuda. Para alcanzar esta meta, se determinó establecer los siguientes mecanismos:

- ❖ Operaciones exclusivas de refinanciamiento de deuda, en las fechas de vencimiento establecidas.
- ❖ Operaciones de manejo de pasivos, cuando las condiciones financieras lo permitan.
- ❖ Adelanto de amortizaciones de deuda documentada, esto, en la medida que el nivel del balance financiero lo permita.

La implementación de estos mecanismos se realizará mediante dos etapas. En la primera, que abarca el periodo de 2019 a 2021, se buscará contar con un endeudamiento cero, en términos reales, se impulsará mediante el fortalecimiento de los ingresos propios, contando con el apoyo del Gobierno Federal y realizando un uso eficiente y eficaz del gasto público.

La segunda etapa abarcará de 2021 a 2023 y tendrá como misión la reducción gradual de la deuda, a partir de los mayores flujos financieros que la empresa obtendrá por el incremento de la producción de petróleo.

Asimismo, se debe destacar que Pemex continuará utilizando un amplio conjunto de instrumentos financieros para su refinanciamiento, entre los cuales se incluyen los créditos bancarios, mercado de capital, de deuda, agencias de exportación; entre otras, lo anterior, bajo los siguientes objetivos:

- 
- Mantener la disciplina financiera como eje central para controlar el balance financiero y evitar el endeudamiento.
  - Mantener la disciplina de endeudamiento neto cero en términos reales.
  - Preservar y diversificar las diferentes fuentes de financiamiento.
  - Utilizar de manera eficiente las líneas de crédito de corto plazo, con el fin de contar con la liquidez suficiente para hacer frente a las obligaciones inmediatas
  - Llevar a cabo operaciones de manejo de pasivos el perfil de vencimientos de la deuda de Pemex.

### III. Escenarios para la Reducción Gradual de la Deuda

La estrategia de apoyo del Gobierno Federal, que comprende el periodo de 2019 a 2021, aunado a la política de no incrementar el saldo de la deuda, permitirá lograr el objetivo de combatir el problema estructural del elevado apalancamiento y alcanzar el equilibrio presupuestal, lo que significa que, a partir de 2022, la empresa empezará a contar con excedentes, que podrán utilizarse para el pago de la deuda.

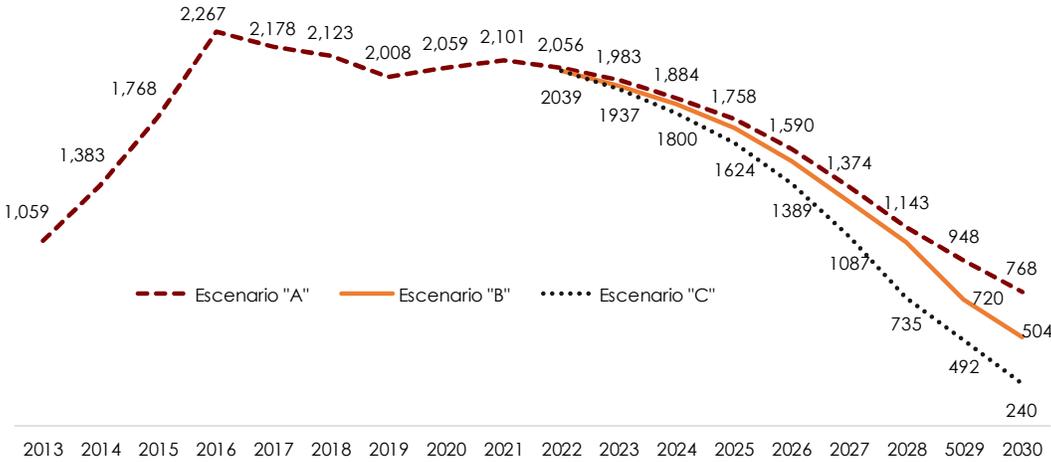
Para alcanzar el objetivo de reducción gradual de la deuda, la empresa plantea, en “El Plan de Negocios de 2019-2023”, tres posibles escenarios de cómo se podrían utilizar los recursos excedentes derivados del balance financiero positivo, tal y como se expresan a continuación:



Con la implementación de estos escenarios, se observa un abanico de tres posibilidades para la reducción gradual de la deuda, donde se aprecia que si se llegara a aplicar el primer supuesto, que establece aportar el 50 por ciento

de los excedentes del balance financiero para el pago de deuda, en 2030 el saldo de esta rondaría los 768 Mmp; esto es, una reducción de 1,365 Mmp respecto al saldo reportado al cierre de 2018; por otra parte, si se llegara a optar por aplicar el tercer escenario que plantea aportar el 70 por ciento de los excedentes del balance financiero para el pago de la deuda, el saldo de la deuda de Pemex, rondaría los 240 Mmp en 2030, lo que indicaría que se habría disminuido en 1,883 Mmp.

**Trayectoria de los Escenarios del Saldo de la Deuda Consolidada de Pemex, 2013-2030**  
(Miles de millones de pesos)



Fuente: Plan de Negocios de Pemex, 2019-2023.

Adicionalmente, se debe mencionar que “El Plan de Negocios 2018-2023” señala que además de utilizar el excedente del balance financiero positivo, para el pago anticipado de la deuda, también podría utilizarse otra parte para fondear el pasivo laboral que actualmente no cuenta con reservas, para la integración del Fondo de Reservas y para el financiamiento de los programas que constituyan al crecimiento y desarrollo del país.

#### **IV. Comentarios Finales**

De los planteamientos encontrados en el Plan de Negocios de Pemex,, 2019-2023, se concluye que la estrategia principal de la Empresa Productiva del Estado consiste en fortalecer su posición financiera, para que, en el mediano y largo plazos la empresa tenga la capacidad de apoyar con mayores ingresos fiscales provenientes de la actividad petrolera al Gobierno Federal.

Asimismo, se busca reducir la dependencia del financiamiento de recursos para proyectos de inversión, además de entrar en un programa de desendeudamiento que permita la reducción gradual del saldo de la deuda y con ello disminuir la elevada carga fiscal que tiene la empresa en la actualidad para hacer frente al pago de la amortización y el costo financiero de la deuda, generando así, certidumbre financiera en los mercados y evitar que se siga deteriorando la calidad crediticia de la Empresa Productiva del Estado.

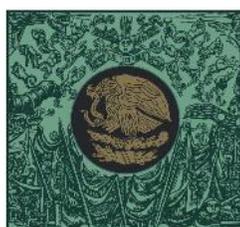
“El plan de Negocios de Pemex 2019-2023, planteado en los términos señalados resulta ambicioso, y para la consecución de sus objetivos se requerirá de la convergencia de diversos y propicios factores, como una atinada dirección en la administración de la empresa que vincule una atinada toma de decisiones, un incremento tanto en el nivel de producción, así como de los precios de los hidrocarburos, todo lo anterior, asociado a un entorno favorable de los mercados.

## Fuentes de Información

Petróleos Mexicanos, Plan de Negocios, 2019- 2023, consultado el 18 de julio de 2019, disponible en:

[http://www.pemex.com/acerca/plan-de-negocios/Documents/pn\\_2019-2023\\_total.pdf](http://www.pemex.com/acerca/plan-de-negocios/Documents/pn_2019-2023_total.pdf)

Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Producto Interno Bruto, base 2013 disponible en: <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/>.



**CÁMARA DE  
DIPUTADOS**  
LXIV LEGISLATURA

**CEFP**  
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



[www.cefp.gob.mx](http://www.cefp.gob.mx)



@CEFP\_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas