

**CÁMARA DE
DIPUTADOS**
LXIV LEGISLATURA

CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Nota Informativa

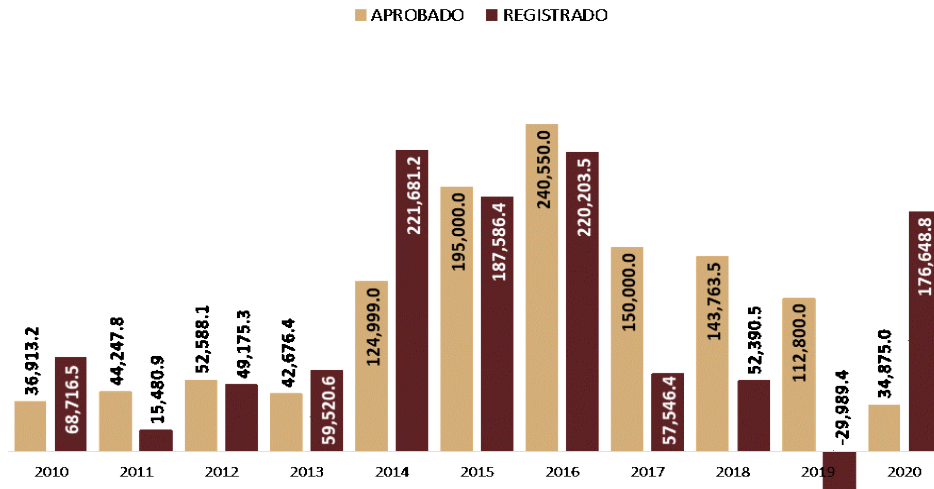
8 de diciembre de 2020

Endeudamiento Neto de Petróleos Mexicanos

Acorde con el último Informe presentado por la SHCP sobre la situación financiera del sector público, el endeudamiento neto de Pemex se ubicó en 176 mil 648.8 millones de pesos (mdp), en el periodo de enero a octubre de 2020; este monto representó 24.8 por ciento del endeudamiento neto registrado por el Sector Público Federal (SPF); y significó casi cinco veces más que el monto aprobado por el Congreso de la Unión para la Empresa Productiva del Estado. Es decir, la cifra fue mayor en 141 mil 773.8 mdp respecto a los 34 mil 875 mdp¹ aprobados para la paraestatal en la Ley de Ingresos de la Federación de 2020.

¹ El Endeudamiento Neto Externo aprobado fue de un mil 250 millones de dólares, para el cálculo en pesos, se estimó conforme al tipo de cambio nominal promedio de 19.9 pesos por dólar, establecido en los Criterios Generales de Política Económica, SHCP.

Gráfico 1 Endeudamiento Neto de Pemex (Millones de pesos)



*Para 2020, cifras a octubre.

FUENTE: elaborado por CEFP, con información de la SHCP.

Del total aprobado por el Congreso, 28.7 por ciento correspondía a endeudamiento que se contrataría en el mercado interno y 71.3 por ciento en el mercado externo, dicha estructura contrasta con la aprobada en 2019, cuando se aprobaron 3.9 por ciento de endeudamiento interno y 96.1 por ciento de contrataciones en el exterior, siendo el año con el mayor porcentaje aprobado en su componente externo de los últimos 11 años; a pesar de ello, el mayor monto de endeudamiento externo contratado por la Empresa Productiva se registró durante 2016, cuando el endeudamiento externo se ubicó en 228 mil 16 mdp.

Cuadro 1
Endeudamiento Neto de Pemex
(Millones de pesos)

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018* | 2019* | 2020** | |
|------------------------------|--------------|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|
| Aprobado | Total | 36,913 | 44,248 | 52,588 | 42,676 | 124,999 | 195,000 | 240,550 | 150,000 | 143,764 | 112,800 | 34,875 |
| | Interno | 6,942 | 4,427 | 15,858 | 15,650 | 73,404 | 110,500 | 110,500 | 28,037 | 30,000 | 4,350 | 10,000 |
| | Externo | 29,971 | 39,821 | 36,730 | 27,027 | 51,595 | 84,500 | 130,050 | 121,963 | 113,764 | 108,450 | 24,875 |
| Observado | Total | 68,716 | 15,481 | 49,175 | 59,521 | 221,681 | 187,586 | 220,203 | 57,546 | 52,391 | -29,989 | 176,649 |
| | Interno | 7,926 | -373 | 11,704 | 13,128 | 122,433 | 40,701 | -7,812 | -70,206 | -2,433 | -12,065 | n.d. |
| | Externo | 60,790 | 15,854 | 37,472 | 46,393 | 99,248 | 146,885 | 228,016 | 127,752 | 62,429 | -16,606 | n.d. |
| Diferencia | Total | 31,803 | -28,767 | -3,413 | 16,844 | 96,682 | -7,414 | -20,347 | -92,454 | -91,373 | -142,789 | 141,774 |
| | Interno | 984 | -4,800 | -4,154 | -2,522 | 49,030 | -69,799 | -118,312 | -98,242 | -32,433 | -16,415 | n.a. |
| | Externo | 30,819 | -23,967 | 742 | 19,366 | 47,653 | 62,385 | 97,966 | 5,789 | -51,334 | -125,056 | n.a. |
| Estructura Porcentual | | | | | | | | | | | | |
| Aprobado | | | | | | | | | | | | |
| Estructura Porcentual | Total | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| | Interno | 18.8 | 10.0 | 30.2 | 36.7 | 58.7 | 56.7 | 45.9 | 18.7 | 20.9 | 3.9 | 28.7 |
| | Externo | 81.2 | 90.0 | 69.8 | 63.3 | 41.3 | 43.3 | 54.1 | 81.3 | 79.1 | 96.1 | 71.3 |
| Observado | | | | | | | | | | | | |
| Estructura Porcentual | Total | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 114.5 | 95.6 | 100.0 |
| | Interno | 11.5 | -2.4 | 23.8 | 22.1 | 55.2 | 21.7 | -3.5 | -122.0 | -4.6 | 40.2 | n.d. |
| | Externo | 88.5 | 102.4 | 76.2 | 77.9 | 44.8 | 78.3 | 103.5 | 222.0 | 119.2 | 55.4 | n.d. |

*La suma de los parciales no coinciden. Al respecto la SHCP refiere lo siguiente: "Para los ejercicios 2018 y 2019, hay que ver detalle de integración en los Comentarios de la Deuda al Estado Analítico e Integral de la Deuda Interna y Externa, Formato: TYY.03.EAIDIE_PEMEX".

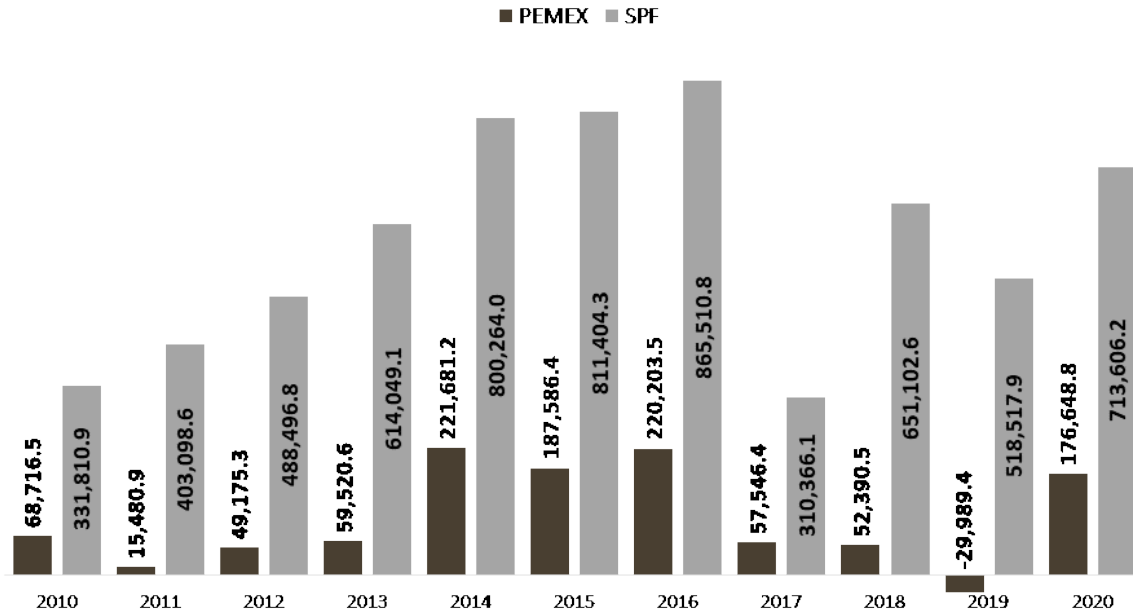
**El Endeudamiento Neto Externo aprobado fue de 1,250 millones de dólares, la cifra en millones de pesos se calculó conforme al tipo de cambio nominal promedio establecido en los CGPE-20 de la SHCP. El Endeudamiento Neto observado es de enero-octubre de 2020.

FUENTE: elaborado por CEFP, con base en datos de la SHCP.

Como se puede observar, el endeudamiento neto de Pemex registrado al mes de octubre de 2020, ha sido el tercero más alto desde 2010, este sólo fue superado por el registrado en los ejercicios de 2014 y 2016, cuando ascendió a 221 mil 681.2 y 220 mil 203.5 mdp, respectivamente. Es importante destacar que durante 2019 se observó un desendeudamiento de esta empresa productiva por 29 mil 989.4 mdp, lo que podría asociarse a una respuesta por parte de la empresa, a la reducción de las calificaciones crediticias establecidas por las principales calificadoras, tanto para el país como para Pemex, durante la primera mitad de ese año.

Gráfico 2

Endeudamiento Neto de Pemex y del Sector Público Federal (Millones de pesos)



*Para 2020, cifras a octubre.

FUENTE: elaborado por CEFP, con información de la SHCP.

Endeudamiento Neto con respecto al PIB

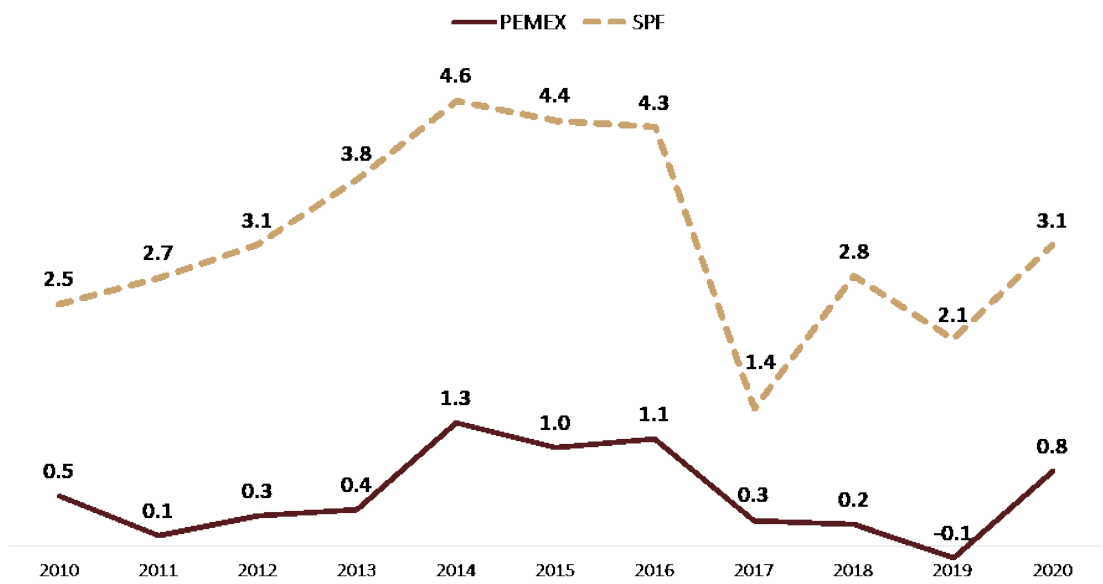
Al término de octubre de 2020, el endeudamiento neto de Pemex se ubicó en 0.8 por ciento, en términos del PIB anualizado; esto es un incremento de 0.9 puntos porcentuales, respecto al decrecimiento de 0.1 por ciento registrado al cierre de diciembre de 2019. Esto se explicaría por el nulo crecimiento observado en 2019 y el decrecimiento del PIB de 9.8 por ciento en términos reales, en el periodo enero-septiembre de 2020, conforme a la estimación de INEGI², además de la depreciación del tipo de cambio.

En el periodo de 2010 a 2020, destaca el endeudamiento de Pemex

² INEGI, Estimación Oportuna del PIB Trimestral, Comunicado de Prensa Núm. 489/20.

registrado en 2014, cuando se ubicó en 1.3 por ciento del PIB, no obstante que entre 2014 y 2016 se ubica por encima del 1.0 por ciento del Producto Interno Bruto. En ese mismo periodo el endeudamiento neto del SPF se ubicó por encima de, 4.2 por ciento de dicho producto nacional.

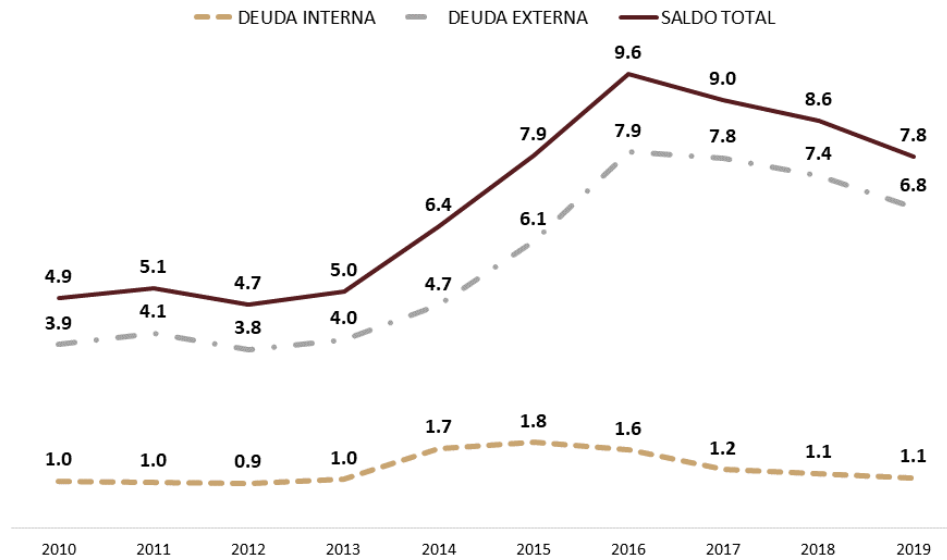
Gráfico 3
Endeudamiento Neto de Pemex y del Sector Público Federal
 (Porcentaje del PIB)



*Para 2020, cifras a octubre.
FUENTE: elaborado por CEFP, con información de la SHCP.

Los montos de endeudamiento antes descritos se reflejan en el saldo de la deuda total de Pemex, que en este periodo de análisis pasó de 4.9 por ciento del PIB, a 9.6 por ciento de dicho producto en 2016. A partir de ese año y hasta el cierre de 2019, la deuda de Pemex ha registrado una tendencia decreciente que ha permitido que al término de diciembre de 2019 se ubique en 7.8 puntos porcentuales del PIB, prácticamente 1.8 puntos menos que lo alcanzado por el saldo de la deuda en tres años atrás.

Gráfico 4
Saldo de la Deuda Total de Pemex
 (Porcentaje del PIB)



Nota: Cifras de la CHPF 2010 a 2019, pueden no coincidir debido al redondeo.
FUENTE: elaborado por CEFP, con información de la SHCP.

Consideraciones Finales

A pesar de los altos niveles de endeudamiento registrados entre 2014 y 2016, el manejo del endeudamiento de la paraestatal en los siguientes años ha permitido que Pemex esté en posibilidad de reducir el saldo de su deuda, en términos del PIB, en 1.8 puntos porcentuales. Este comportamiento, pero sobre todo la estrategia implementada durante 2019, evitó que las agencias calificadoras siguieran deteriorando la calidad crediticia de la deuda de Pemex.

No obstante, es importante que la empresa continúe mejorando sus finanzas y mantenga en control su deuda, a fin de que la empresa pueda refinanciarla o realizar colocaciones a tasas más accesibles.

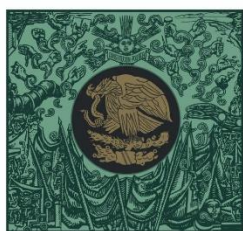
Fuentes de Información

INEGI, Estimación Oportuna del Producto Bruto Interno en México, durante el tercer trimestre de 2020. Comunicado de prensa Núm. 489/20. 30 de octubre de 2020, disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/pib_eo/pib_eo2020_10.pdf

INEGI, Indicadores macroeconómicos de coyuntura, información del 26 de noviembre de 2020, disponible en: <https://www.inegi.org.mx/app/tabulados/default.html?nc=495>

SHCP, Información de Finanzas Públicas y Deuda Pública, enero - octubre de 2020, disponible en: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/congreso/fp/2020/FP_202010.pdf

_____, Estadísticas oportunas de finanzas públicas, disponible en: <http://presto.hacienda.gob.mx/EstoporLayout/estadisticas.jsp>



**CÁMARA DE
DIPUTADOS**
LXIV LEGISLATURA

CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas