

## Nota Informativa

1 de octubre de 2021

### Endeudamiento Neto de Petróleos Mexicanos CGPE-2022

De acuerdo con los Criterios Generales de Política Económica para 2022 (CGPE-22) presentados por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) en el Paquete Económico, se propone que el endeudamiento neto de Pemex ascienda a 65 mil millones de pesos (mdp),<sup>1</sup> lo que significa un incremento de 20 mil 900 mdp más que el endeudamiento neto aprobado por el Congreso de la Unión para la Empresa Productiva del Estado para 2021, que fue de 44 mil 100 mdp.<sup>2</sup> En términos reales, el aumento es de 42.1 por ciento. El monto de endeudamiento neto propuesto para la paraestatal representa 6.4 por ciento del Endeudamiento Neto del Sector Público Federal, es decir, 1.4 puntos porcentuales más de lo que constituía en 2021. Además, el Paquete Económico 2022 formaliza un cambio estructural en la carga fiscal de Pemex, a través de la reducción de la tasa del Derecho de

---

<sup>1</sup> El Endeudamiento Neto Externo propuesto para 2022 fue de un mil 860 millones de dólares, para el cálculo en pesos, se estimó conforme al tipo de cambio nominal promedio de 20.3 pesos por dólar, establecido en los Criterios Generales de Política Económica 2022, SHCP.

<sup>2</sup> En Endeudamiento Neto Externo de Pemex para 2021, se aprobaron 1 mil millones de dólares y se utilizó un tipo de cambio promedio de 22.1 pesos por dólar, de los CGPE-21.

Utilidad Compartida (DUC) de 54 a 40 por ciento, lo cual está en línea con la estrategia de despetrolización de las finanzas y con las disminuciones ya implementadas en 2020 y 2021. Con ello se pretende generar un cambio estructural en la carga fiscal de la empresa y liberar permanentemente recursos para la inversión productiva que fortalezcan su posición financiera en el mediano y largo plazos, y revertir percepciones negativas que afecten su posición en los mercados de deuda y capitales.

El 27 de julio pasado, Moody's bajó las calificaciones de Pemex a A3.mx/Ba3 en escala nacional y global. De acuerdo con la calificadora, estas acciones de calificación se basaron en "el elevado riesgo de liquidez y de negocio de Pemex, dado que la compañía enfrenta altos niveles de vencimientos de deuda debido a la expansión de su capacidad de refinación y producción". La perspectiva de las calificaciones de Pemex se mantiene negativa debido principalmente a la perspectiva de la calificación Baa1 del Gobierno Federal.

Si bien, en los CGPE 2022 se señala que la política de crédito público continuará privilegiando la adquisición de deuda en el mercado local con instrumentos a tasa fija, reduciendo así el riesgo por exposición al tipo de cambio y a movimientos en las tasas de interés, en el caso de la petrolera mexicana la estrategia sería diferente. Del Endeudamiento neto total de Pemex propuesto al Congreso para 2022, 41.9 por ciento corresponde a endeudamiento que se contratará en el mercado interno y 58.1 por ciento en el mercado externo, dicha estructura acentúa la aprobada en 2021, cuando se autorizó 49.9 por ciento de endeudamiento interno y 50.1 por ciento de contrataciones en el exterior.

**Cuadro 1**  
**Endeudamiento Neto del Sector Público Federal**  
(Millones de pesos)

	2021	2022	Diferencia	Variación Real (%)	Estructura Porcentual (%)
<b>Endeudamiento Neto Total</b>	<b>880,883.0</b>	<b>1,012,385.2</b>	<b>131,502.2</b>	<b>10.8</b>	<b>100.0</b>
Gobierno Federal	814,920.0	927,140.0	112,220.0	9.7	91.6
Organismos y Empresas	65,963.0	85,245.2	19,282.2	24.6	8.4
Pemex	44,100.0	65,000.0	20,900.0	42.1	6.4
CFE	21,863.0	20,245.2	-1,617.8	-10.7	2.0
Banca de Desarrollo	0.0	0.0	0.0	n.a.	0.0
<b>Endeudamiento Neto Interno</b>	<b>732,813.0</b>	<b>881,369.0</b>	<b>148,556.0</b>	<b>16.0</b>	<b>100.0</b>
Gobierno Federal	700,000.0	850,000.0	150,000.0	17.1	96.4
Organismos y Empresas	32,813.0	31,369.0	-1,444.0	-7.8	3.6
Pemex	22,000.0	27,242.0	5,242.0	19.4	3.1
CFE	10,813.0	4,127.0	-6,686.0	-63.2	0.5
Banca de Desarrollo	0.0	0.0	0.0	n.a.	0.0
<b>Endeudamiento Neto Externo<sup>e/</sup></b>	<b>148,070.0</b>	<b>131,016.2</b>	<b>-17,053.8</b>	<b>-14.7</b>	<b>100.0</b>
Gobierno Federal	114,920.0	77,140.0	-37,780.0	-35.3	58.9
Organismos y Empresas	33,150.0	53,876.2	20,726.2	56.7	41.1
Pemex	22,100.0	37,758.0	15,658.0	64.7	28.8
CFE	11,050.0	16,118.2	5,068.2	40.7	12.3
Banca de Desarrollo	0.0	0.0	0.0	n.a.	0.0
<b>Cifras en mdd</b>				<b>Variación (%)</b>	
<b>Endeudamiento Neto Externo</b>	<b>6,700.0</b>	<b>6,454.0</b>	<b>-246.0</b>	<b>-3.7</b>	<b>100.0</b>
Gobierno Federal	5,200.0	3,800.0	-1,400.0	-26.9	58.9
Organismos y Empresas	1,500.0	2,654.0	1,154.0	76.9	41.1
Pemex	1,000.0	1,860.0	860.0	86.0	28.8
CFE	500.0	794.0	294.0	58.8	12.3
Banca de Desarrollo	0.0	0.0	0.0	n.a.	0.0

n.a. No aplica.

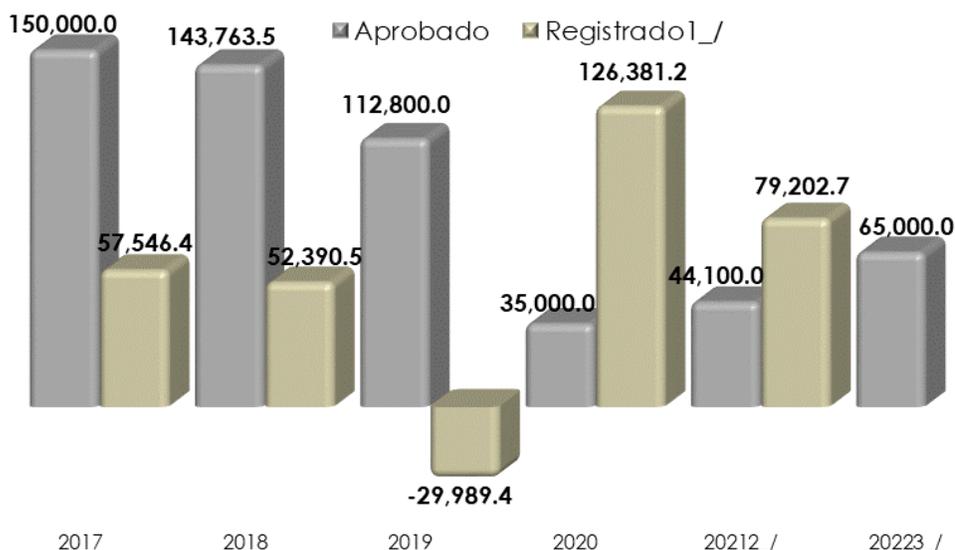
<sup>e/</sup>Cifras estimadas con el tipo de cambio 2021, de 22.1 y para 2022, de 20.3, pesos por dólar americano, de acuerdo a los CGPE, del 2021 y 2022.

**FUENTE:** elaborado por CEFP, con información de Criterios Generales de Política Económica 2021 y 2022 de la SHCP.

Como se puede observar, el endeudamiento neto interno de Pemex, propuesto por el Ejecutivo Federal para 2022, asciende a 27 mil 242 mdp, que es 3.1 por ciento del monto total del Endeudamiento Neto Interno del Sector Público Federal y 86.8 por ciento del monto de endeudamiento pretendido para los Organismos y Empresas Públicas (Empresas Productivas del Estado). Por su parte, el Endeudamiento Neto Externo de la paraestatal presentado en los CGPE-22 es de un mil 860 millones de dólares, equivalentes

a 37 mil 758 mdp, que significa 28.8 por ciento del Endeudamiento Externo del Sector Público Federal y 70.1 por ciento del de los Organismos y Empresas Públicas. Los recursos aprobados deberán ser destinados a la optimización financiera.

**Gráfico 1**  
**Endeudamiento Neto de Pemex, 2017-2022<sup>3</sup>**  
 (Millones de pesos)



1\_/Para 2021, el Endeudamiento Neto Registrado es a julio y los restantes de la CHPF 2017-2020.

2\_/Para 2021, el Endeudamiento neto aprobado ascendió a 22,000 mdp en deuda interna y a 1,000 mdd en deuda externa, en pesos totaliza 44,100 mdp, (al tipo de cambio promedio 22.1 pesos por dólar, establecido en los CGPE-21).

3\_/Para 2022, el Endeudamiento neto propuesto por el Ejecutivo Federal ascendió a 27,242 mdp en deuda interna y a 1,860 mdd en deuda externa, en pesos totaliza 65,000 mdp, (al tipo de cambio promedio 20.3 pesos por dólar, de los CGPE-22).

FUENTE: elaborado por CEF, con información de SHCP.

Si se analiza el periodo 2017 - 2022, el endeudamiento neto aprobado de Pemex fue superior a lo registrado en los primeros tres años de este periodo, incluso en 2019 existió un desendeudamiento de 29 mil 989.4 mdp. Sin embargo, en 2020 y lo que va del 2021 esta tendencia se ha revertido, al registrarse montos superiores a lo aprobado para la paraestatal. En 2020, el monto registrado fue superior en más de tres veces lo aprobado.<sup>3</sup> Es

<sup>3</sup> Para este año el monto de endeudamiento neto total aprobado en 2020 ascendió a 35 mil mdp, en tanto que el registrado fue de 126 mil 381.2 mdp, esto es 3.6 veces más que lo aprobado por el Congreso.

importante mencionar que pese a lo observado, el techo de endeudamiento neto total aprobado por el Congreso para el Sector Público Federal no ha sido rebasado, dado que de acuerdo al artículo 2 de la Ley de Ingresos de la Federación se podrán contratar obligaciones constitutivas de deuda pública interna o externa adicionales a lo autorizado, siempre que el endeudamiento neto externo o interno, respectivamente, sea menor al establecido en un monto equivalente al de dichas obligaciones adicionales. El uso del endeudamiento deberá cumplir con la meta de balance financiero aprobado.

Para 2022, se propone un endeudamiento neto de 65 mil mdp para la paraestatal, como ya se había comentado inicialmente.

### **Consideraciones Finales**

De acuerdo con los CGPE-22, el endeudamiento neto de Pemex propuesto tendrá un aumento muy importante para el siguiente ejercicio fiscal, lo que significaría un aumento real de 42.1 por ciento si se compara con el aprobado en la LIF 2021. El mayor incremento se da en el componente externo, si se analiza en pesos el aumento es de 64.7 por ciento en términos reales, en tanto que el endeudamiento interno solicitado aumenta 19.4 por ciento real.

Este aumento en el endeudamiento solicitado para la empresa productiva podría traer implicaciones en sus niveles de deuda; sin embargo, permitiría que Pemex cuente con mayores recursos para potenciar su desarrollo. Dado lo anterior, es importante que la empresa continúe mejorando sus finanzas y mantenga en niveles aceptables su deuda, a fin de refinanciar su deuda a tasas más accesibles y con ello mejorar sus calificaciones crediticias.



## Fuentes de Información

Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Cuenta de la Hacienda Pública Federal, de los ejercicios fiscales del 2017 al 2020, disponible en: [FINANZAS PÚBLICAS \(hacienda.gob.mx\)](http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx)

\_\_\_\_\_, Estadísticas oportunas de finanzas públicas, disponible en: [.:ESTOPOR:. Reportes \(hacienda.gob.mx\)](http://estopor.hacienda.gob.mx)



CÁMARA DE  
**DIPUTADOS**  
LXV 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

