



Fotógrafo: Luis Antonio Rojas / Bloomberg

Mercados

México se niega a reducir la producción de petróleo y está acumulando enormes pérdidas

Por [Amy Stillman](#) y [Peter Millard](#)

8 de abril de 2020 5:00 GMT-5 Actualizado en 8 de abril de 2020 12:02 GMT-5

- ▶ Pemex de alto gasto se destaca a medida que los pares regionales recortan los gastos
- ▶ Otros productores regionales están reduciendo el gasto y la producción.

WVE EN BLOOMBERG
Mira TV en vivo >
Escucha radio en vivo >

ESCUCHE EL ARTÍCULO
▶ 5:36

COMPARTIR ESTE ARTÍCULO
Compartir
Pio
Enviar
Email

En este artículo

| | | | | |
|--------|------------------|--------|----------------------|-----------------|
| CL1 | WTI Crudo | 26,23 | USD / bbl. | ▲ +14 + 4,54% |
| PETRA | PETROBRAS-PREF | 17,32 | BRL | ▲ +0,92 + 5,61% |
| SPG | S&P GLOBAL INC | 261,51 | Dólar estadounidense | ▲ +5,45 + 2,13% |
| MCO | CUERPO DE MOODY | 226,52 | Dólar estadounidense | ▼ -2,19 - 0,96% |
| 067540 | RYSTAD ENERGY AS | | Empresa privada | |

Fuera de Arabia Saudita y Rusia, la mayoría de los productores de **petróleo** están compitiendo para lidiar con el histórico colapso del precio del **petróleo** mediante la reducción del gasto y, en algunos casos, la producción. Pero la compañía petrolera nacional de México está actuando como si el accidente nunca hubiera sucedido. **Petróleo Mexicanos** apunta a casi duplicar la perforación a 423 pozos este año y acelerar el desarrollo de 15 descubrimientos recientes, aunque los expertos dicen que muchos no son rentables a los precios actuales. No ha anunciado cambios en el objetivo de producción que estableció en su plan comercial de cinco años de 1.87 millones de barriles por día, un aumento del 11% en comparación con el año pasado, o una inversión en exploración y producción de 270 mil millones de pesos (\$ 11.1 mil millones).

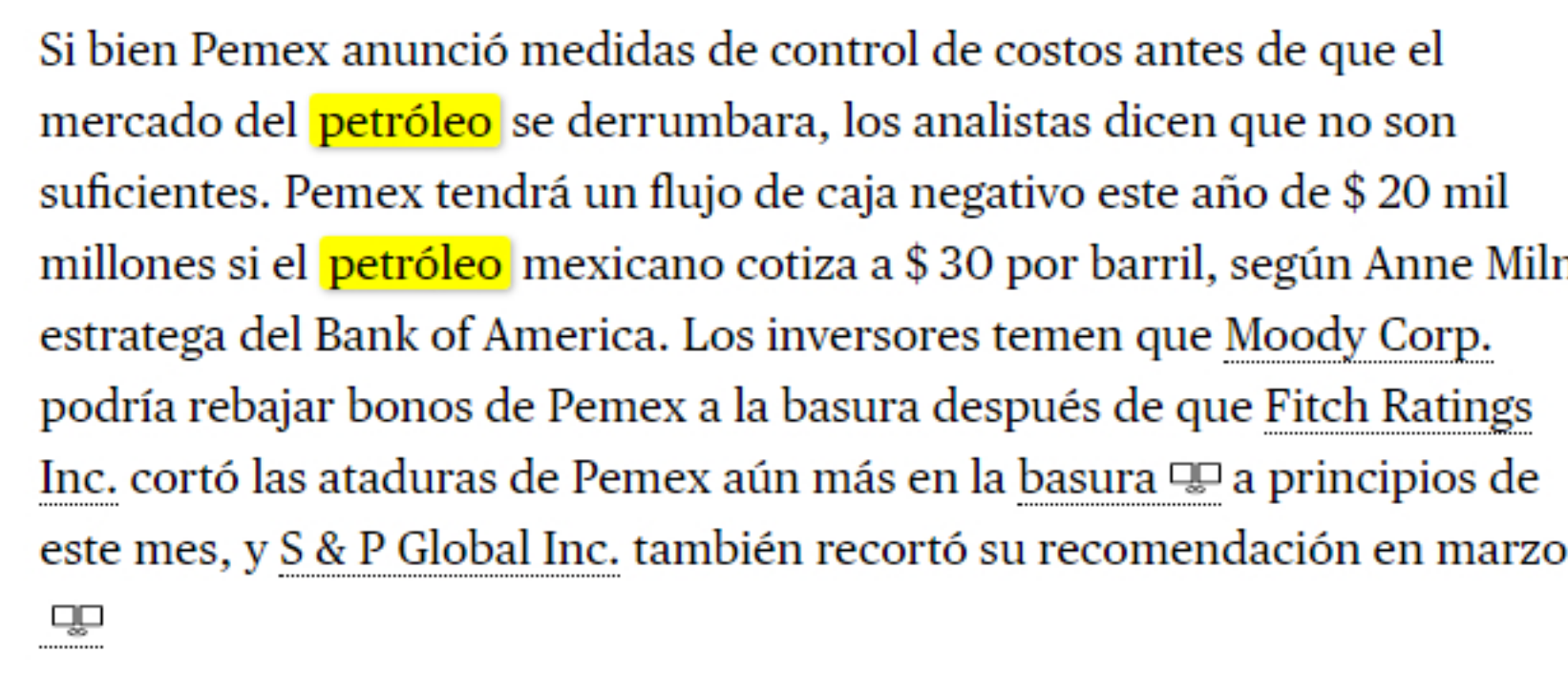
Mientras tanto, se espera que la industria mundial de **petróleo** y gas recorte \$ 100 mil millones en gastos de exploración y producción en una caída del 17% en el año, según la consultora Rystad Energy AS. La brasileña **Petróleo Brasileiro SA** y de Colombia **Ecopetrol SA** han reducido tanto el gasto de capital, y Petrobras fue tan lejos como el cierre de 200.000 barriles por día de producción no rentable en un país con poca capacidad de almacenamiento.

"Si ese es el camino que desea seguir en este entorno, seguramente quemará efectivo", dijo Ruairidh Montgomery, director de investigación de la consultora petrolera Welligence. "Petrobras se maneja genuinamente como una entidad independiente que está allí para generar ganancias, pero con Pemex, la prioridad del gobierno es el crecimiento de la producción".

Mientras que las refinerías en todo el mundo están recortando los gastos y Rusia está desatando millones de barriles de crudo en exceso en una batalla por la participación en el mercado. En este contexto, el crudo Brent de referencia mundial registró su peor trimestre en la historia.

México es parte de la OPEP + que se reúne el jueves para intentar estabilizar el mercado petrolero, pero el país no ha ofrecido reducir la producción como parte del esfuerzo.

El enfoque arrogante de Pemex a la crisis del **petróleo** coincide con el manejo del presidente Andrés Manuel López Obrador de la pandemia global. Pasó semanas minimizando los riesgos para la salud del coronavirus y tardó en implementar medidas de contención por temor a la economía. Y no ha mostrado signos de abandonar una estrategia de cambio para la compañía petrolera nacional con problemas de liquidez.



Si bien Pemex anunció medidas de control de costos antes de que el mercado del **petróleo** se derrumbara, los analistas dicen que no son suficientes. Pemex tendrá un flujo de caja negativo este año de \$ 20 mil millones si el **petróleo** mexicano cotiza a \$ 30 por barril, según Anne Milne, estratega del Bank of America. Los inversores temen que **Moody Corp.** podría rebajar bonos de Pemex a la basura después de que **Fitch Ratings Inc.** cortó las ataduras de Pemex aún más en la basura **BB+** a principios de este mes, y **S & P Global Inc.** también recortó su recomendación en marzo.

El domingo, López Obrador dijo que reduciría la carga impositiva de Pemex en 65 mil millones de pesos adicionales (\$ 2,7 mil millones), aunque no estaba claro de inmediato si esta es una nueva medida. El alivio no será suficiente para evitar que la compañía use sus líneas de crédito renovables y aumente la deuda en 2020, dijo Moody's en un comunicado.

Se espera que México obtenga ganancias en su **cobertura** anual del precio del **petróleo**, la más grande de su tipo, que para 2020 logró obtener un precio de \$ 49 por barril y generalmente cubre entre 200 millones y 300 millones de barriles. La cobertura de Pemex es mucho más pequeña, con poco más de 85 millones de barriles para 2020.

La mayor parte de los fondos del gobierno asignados a Pemex han sido para la construcción de una refinería de \$ 8 mil millones en el estado natal de López Obrador, Tabasco, incluso cuando la demanda mundial de combustible disminuye y otros proyectos en todo el mundo se detienen. Incluso antes de la crisis económica de 2020, la refinería fue ampliamente criticada como no rentable y políticamente motivada. Y fuera de los dos campos marinos más grandes de México, la rentabilidad es cuestionable.

"Muchos de los nuevos descubrimientos no están necesariamente en el dinero en el entorno de precios súper bajos", dijo Schreiner Parker, vicepresidente para América Latina en Rystad. "Seguiremos viendo una disminución en la producción de México".

Un enfoque diferente

Petrobras, el mayor productor de América Latina, se apresuró a ajustar su plan de negocios y apuntalar líneas de crédito tan pronto como los precios cayeron en marzo. Fue la primera gran petrolera mundial en anunciar recortes a proyectos no rentables. Petrobras tomó medidas de control de costos adicionales el miércoles, anunciando un programa de jubilación anticipada donde espera recortes de personal de 3,800 y ahorros de 7,6 mil millones de reales (\$ 1,5 mil millones) hasta 2025.

"Se están preparando para sobrevivir a \$ 25 el barril", dijo Jorge Camargo, jefe del grupo de energía e infraestructura del Centro Brasileño de Relaciones Internacionales, un grupo de expertos en Río de Janeiro. "Brasil está mejor" que otros productores latinos, dijo.

México tomó un camino opuesto bajo López Obrador, quien detuvo una apertura de la industria petrolera que estaba aliviando la carga de gasto de Pemex. Incluso antes de la crisis, las finanzas de Pemex eran tan malas que ya había generado problemas con los proveedores, poniendo en duda cualquier plan de expansión. También siguió a la industria petrolera en alta mar al adoptar medidas de contención de virus.

Quiere darle a Pemex un mayor control sobre el territorio petrolero de México y ha suspendido las subastas competitivas. Su objetivo es revitalizar la producción nacional que ha caído durante 15 años consecutivos y reducir la dependencia de México de los combustibles importados, así como reducir la deuda de Pemex de más de \$ 100 mil millones, la más alta de cualquier petrolera.

Más de la mitad de la producción del perforador mexicano no es rentable a \$ 30 por barril, señaló Montgomery de Welligence. Lo que debe hacer Pemex es enfocarse en el control de costos, ser más eficiente y proteger su balance general al no gastar dinero en crecimiento por el bien del crecimiento, agregó. "Solo puede seguir financiando sus operaciones a través de la deuda durante tanto tiempo que lo peor está por venir".

(Agrega el comentario de Moody's en el noveno párrafo y las medidas adicionales de Petrobras en el 13)

¿Tiene un consejo confidencial para nuestros reporteros?
PONERSE EN CONTACTO

Antes de que esté aquí, está en la Terminal Bloomberg.
APRENDE MÁS

The FIX

The Bloomberg Intercambio de renta fija



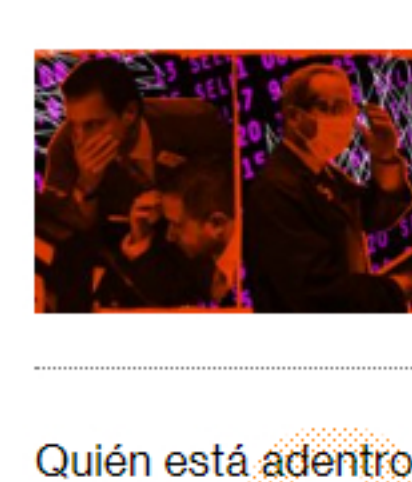
Los casos globales superan los 1,5 millones; Números de Singapur: actualización de virus

El arreglo semanal
Regístrate para recibir las últimas noticias, gráficos e información sobre ingresos fijos, directamente en su bandeja de entrada todos los viernes.

Introduce tu correo el

Los básicos

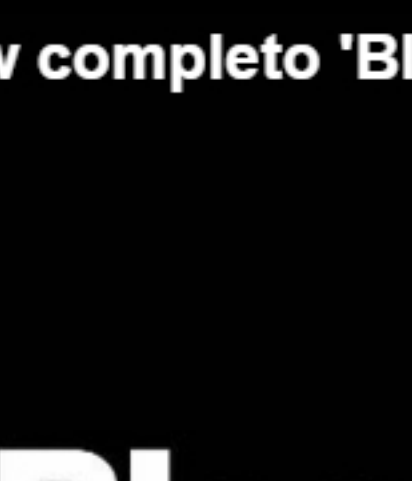
Los inversores de ETF de bonos buscan refugios mientras el virus complica el optimismo comercial



Los jugadores clave de la crisis financiera de 2008 están de vuelta para el coronavirus



¿Quién está adentro, quién está afuera en los bancos más grandes de Europa



¿Quién será el próximo gobernador del Banco de Canadá?



El Banco de Corea se mantiene al tanto de las tasas después de una acción de emergencia

El reemplazo de Libor avanza después de que el virus detecta defectos

Rich Asians Face Billions in Losses on Popular Structured Notes

Indonesia's New Worry Is Its Debt-Saddled State-Owned Businesses

Korea Inc. regresa al mercado de deuda incluso cuando los temores de virus se mantienen altos

Un analista dice que Boeing podría aprovechar la ayuda con pocas condiciones

Es como perder Japón, drama de la deuda, estímulo fiscal: día ecológico

El FMI trabaja para acelerar el soporte para solicitudes de nación en desarrollo récord

Cautiverio

| NOMBRE | RENDIMIENTO | CAMBIO |
|------------------------|-------------|--------|
| Estados Unidos 3 meses | 0,15 | + 0,03 |
| Estados Unidos 6 meses | 0,07 | + 0,09 |
| Estados Unidos 2 años | 0,24 | + 0,02 |
| US 5 años | 0,46 | 0,00 |
| 10 años de EE. UU. | 0,75 | + 0,04 |
| Estados Unidos 30 años | 1,36 | + 0,09 |

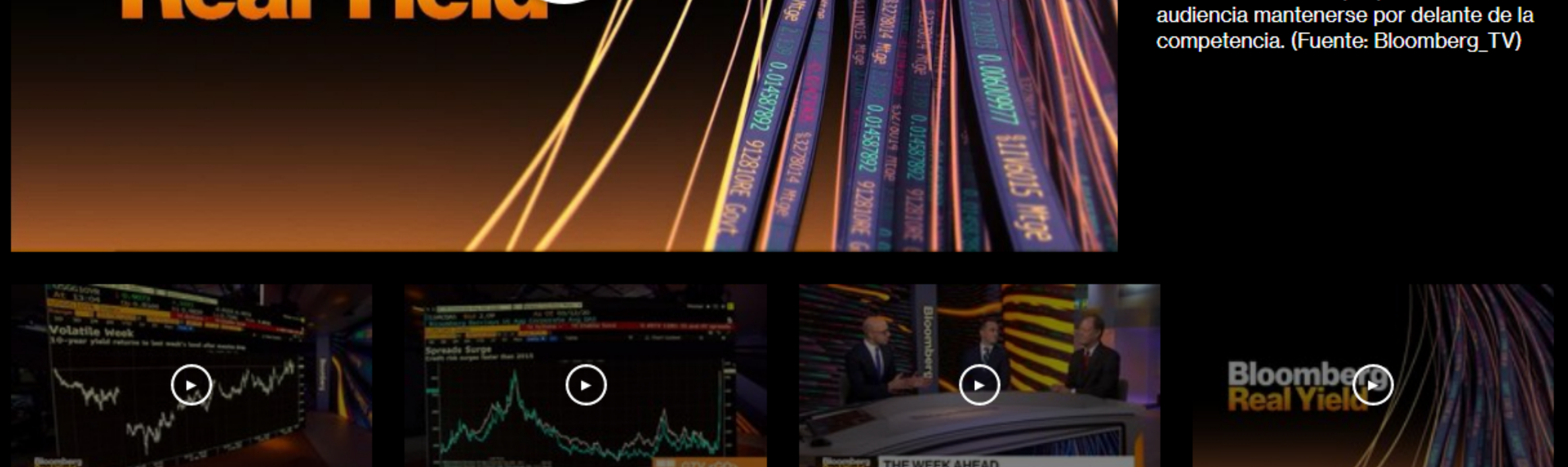
Más sobre tarifas y bonos

Podcast



Fed Crossing Red, Dark Line si admite enlaces basura (Podcast)

Show completo 'Bloomberg Real Yield' (13/03/2020)



Show completo 'Bloomberg Real Yield' (13/03/2020)
Bloomberg Real Yield se enfoca en asuntos y eventos globales que afectan directamente a los mercados de deuda. El anfitrión Jonathan Ferro analiza historias del mundo de renta fija con los nombres más importantes en el campo. El programa proporciona inteligencia y análisis críticos, lo que permite a su audiencia mantenerse por delante de la competencia. (Fuente: Bloomberg TV)



Tiempo comprado por la Fed con corte de emergencia mientras contempla nuevos programas

by Matthew Boesler |



Actas de la reunión de la Reserva Federal de los Estados Unidos: 15 de marzo (Texto)

by Kristy Scheuble |



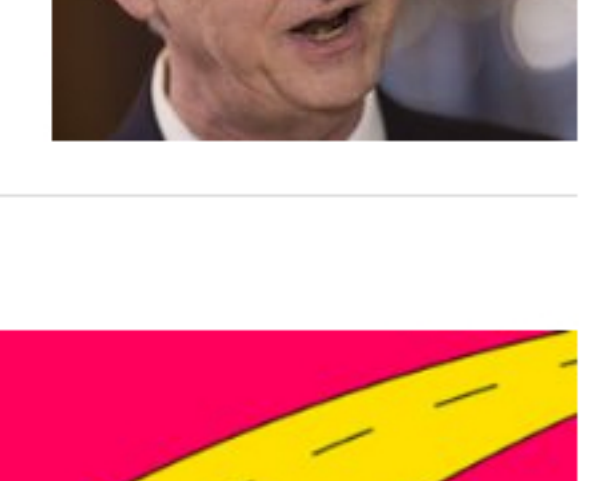
Biden pide subsidios para el seguro de salud: actualización de la campaña

by Jennifer Epstein |



El congelamiento de la construcción en Nueva York se suma al riesgo de deuda de la industria

by Natalie Wong y John Gittelson |



El estímulo monetario argentino regresa directamente al Banco Central

by Mufleca Ignacio Olivera |



El Fed tendrá un impacto duradero en la prosperidad, dice Evans de la Fed

by Matthew Boesler |



Riqueza: Dónde invertir \$ 10,000 ahora mismo

por Suzanne Woolley

