MEDIO: LA JORNADA
SECCIÓN: ECONOMÍA
PÁGINA: 27
FECHA: 22/ENERO/2014

■ **Análisis previo a una nueva emisión de certificados bursátiles por $12 mil 500 millones**

Prevé Moody's para Pemex trabajo intenso de exploración y "años de reinversión"

VÍCTOR CARDOSO

Los yacimientos de petróleo y gas en aguas profundas, así como recursos no convencionales como el gas *shale* y petróleo, impondrán a Pemex intensos trabajos de exploración, además de "años de reinversión y éxito consistente para convertirse en una fuente importante de producción", afirmó la agencia calificadora de deuda Moody's.

En un análisis de la situación de la petrolera mexicana, previo a una nueva emisión de certificados bursátiles anunciada por la petrolera mexicana por 12 mil 500 millones de pesos, Moody's consideró que la recientemente aprobada reforma energética podría ser positiva para efectos crediticios de la paraestatal, porque al permitirse la inversión privada en el sector se liberará capital para que la empresa enfoque su inversión en incrementar la producción de petróleo y reservas en sus campos, particularmente los localizados en el sur del Golfo de México.

La agencia asignó una "perspectiva estable" a la emisión de certificados bursátiles de Pemex, ya que esa graduación "depende de su capacidad para financiar su capital sin grandes incrementos en su apalancamiento y de mantener un perfil de producción estable". Apenas la semana pasada Pemex realizó una colocación de bonos de deuda en el extranjero por 4 mil millones de dólares, el monto más alto de su historia de una sola vez.

La calificación asignada a Pemex, explicó Moody's, "refleja sus importantes reservas probadas de hidrocarburos de 13 mil 900 millones de barriles, una producción de petróleo y gas natural en el orden de los 3.7 millones de barriles diarios en 2013, así como su calidad de monopolio, operaciones integradas y posición como exportador líder de crudo a Estados Unidos".

Pero también se considera como riesgo crediticio "la pesada carga fiscal de la compañía, su elevado apalancamiento financiero y la necesidad de mantener e incrementar su producción de petróleo".

De acuerdo con el análisis realizado por la calificadora, "para ayudar a estabilizar su producción y reservas, Pemex se ha enfocado en las oportunidades en cuanto a las reservas y explotación *offshore* y *onshore* de su importante yacimiento en el sureste, estabilizando su producción en los últimos años. También ha incrementado su exploración de aguas profundas e hizo su primer hallazgo importante en 2012, lo cual es una señal positiva para el desarrollo futuro de recursos de crudo".