

# EL ECONOMISTA

## Pemex, riesgo para la nota de México

Ante el deterioro crediticio, el gobierno tendría que hacer transferencias de dinero: Moody's.

YOLANDA MORALES

OCT 20, 2015 |

Pemex se ha convertido en uno de los mayores riesgos para la calificación soberana de México de Moody's, que es la única agencia que ha otorgado al gobierno el upgrade a la escala de emisores "A3", que son de menor riesgo de insolvencia.

El deterioro crediticio de Pemex, refieren en un reporte especial, motivará una intervención pública en forma de impuestos más bajos o incluso transferencias de efectivo desde el gobierno, para los próximos dos años.

En el reporte especial sobre el impacto que tendrán las petroleras nacionales en los emisores soberanos, analistas de Moody's anticipan que entre el 2016 y el 2017, Pemex operará en un entorno de precios persistentemente bajos de petróleo, lo que significará una menor generación de ingresos y alta necesidad de capital para enfrentar las obligaciones contraídas por la empresa.

Esto pone de relieve la exposición de Pemex a una situación de impago que sí afectará al gobierno en sus finanzas públicas y en su calificación soberana, reconocieron.

Recuerdan que la nota de Pemex se encuentra en perspectiva Negativa, que significa que podría recortársela en 90 días, contados a partir de agosto. Y enfatizan que —por ahora— su nota en "A3" se mantiene por la correlación administrativa con el gobierno.

### LUZ AL FINAL DEL TÚNEL

Matizaron que en el largo plazo, "la llegada de inversiones privadas aliviará gradualmente la participación del gobierno en el apoyo a la paraestatal".

Y simultáneamente, la compañía podrá ser capaz de incrementar su producción, generar ganancias para sus inversionistas y participar en alianzas estratégicas con las industrias participantes. Pero destaca que esta previsión será gradual, lo mismo que su impacto en la mejora de su salud financiera.

En el reporte, Moody's identifica a 26 petroleras nacionales en 21 países, desde asiáticas, pasando por China, India, Indonesia, Corea, hasta latinoamericanas como las de Argentina, Brasil, Chile, Venezuela y México.

Pero advierte que la posición financiera es muy diferente para cada una y enfatiza que, sólo en América, Petrobras, de Brasil, y Pemex, de México, son las paraestatales que reflejan los más altos apoyos de sus emisores soberanos.