

■ ROBERTO GONZÁLEZ AMADOR

■ Se debe a la garantía del gobierno sobre sus elevados pasivos

## Pemex es un factor de riesgo para las finanzas de México, afirma Moody's

Petróleos Mexicanos (Pemex) llegó a un alto nivel de endeudamiento y disminución de su capacidad financiera, que lo convierten en un factor de riesgo para las finanzas nacionales por la garantía del gobierno federal a sus pasivos, consideró Moody's Investors.

Una relación multifacética entre las empresas petroleras nacionales y los gobiernos presenta riesgos y fortalezas crediticias, dijo la firma calificadora, en un reporte publicado este martes.

Las compañías petroleras nacionales con altos niveles de deuda y la capacidad financiera disminuida presentan los mayores riesgos de responsabilidad contingente para los gobiernos, añadió, en un reporte que analiza las fortalezas y debilidad de

cuatro firmas latinoamericanas: Pemex, Petróleos Brasileiros (Petrobras), Petróleos de Venezuela (PDVSA) y Compañía Petrolera de Trinidad y Tobago (Petrotrin).

En el reporte, Moody's pasa revista a los múltiples aspectos de las relaciones económicas, financieras y políticas entre las compañías petroleras nacionales y los respectivos gobiernos. El informe identifica a las cuatro empresas latinoamericanas —y a dos de la Comunidad de Estados Independientes— como las que

suponen el mayor riesgo para sus gobiernos, en términos financieros y de calificación sobre la capacidad de pago de la deuda.

“Tres son los factores principales que pueden poner en peligro la capacidad de una empresa petrolera nacional para pagar su deuda y dar lugar a la cristalización de pasivos contingentes para el gobierno del país: la crisis de los precios del petróleo, las pérdidas más graduales pero persistentes y los riesgos de gobierno corporativo”, consideró Jaime Reusche, vicepresidente

de Moody's Investors, en una nota de prensa que acompaña el reporte.

“Las petroleras nacionales que representan el mayor riesgo tienen una combinación de relativamente menor solidez financiera y niveles relativamente altos de deuda”, añadió.

Al cierre del primer semestre de este año Petróleos Mexicanos registró una deuda financiera —no incluye pasivos por pensiones— por un billón 331 mil millones de pesos.

Entre los países de América

Latina en los que las compañías petroleras nacionales representan riesgo para las finanzas de los gobiernos, el estudio de Moody's identificó a Brasil, México, Venezuela y Trinidad y Tobago.

Sin embargo, el mayor incremento de deuda, de los cuatro latinoamericanos, ha ocurrido con la venezolana PDVSA.

Tanto Petrobras como Petróleos Mexicanos son las empresas energéticas integradas cuyas calificaciones reflejan un alto nivel de apoyo implícito de sus respectivos gobiernos.

El gobierno de Brasil ha expresado su voluntad de respaldar Petrobras, y mientras la posición de monopolio de Pemex y la relevancia de las finanzas del gobierno se ha debilitado, los precios del petróleo han sido un lastre para solicitar el apoyo económico de México, dice.