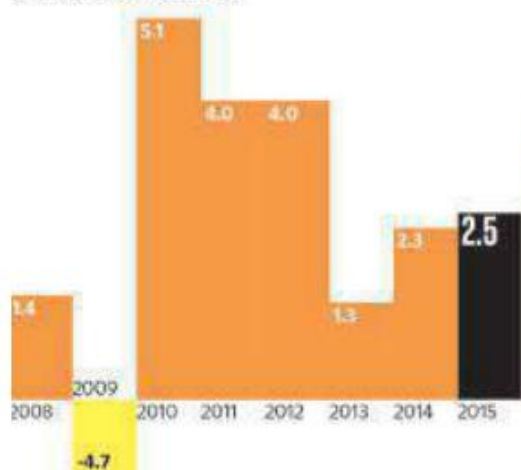


Pemex arrastra a México y pone en riesgo calificación

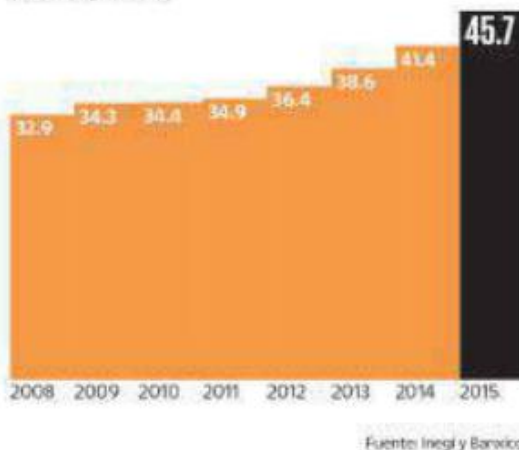
- Hay 33% de posibilidad de bajar la nota: **Moody's**
- **SHCP** reconoce que la petrolera enfrenta retos

Desempeño productivo y pasivos públicos

Crecimiento económico
(Variación porcentual anual)



Saldo Histórico de los Requerimientos
Financieros del Sector Público
(Porcentaje del PIB)



Fuente: Inegi y Banxico

ANTONIO HERNÁNDEZ
Y LEONOR FLORES

—cartera@eluniversal.com.mx

Moody's aseguró que existen probabilidades de que la actual calificación crediticia de México pueda bajar ante los retos que representa en materia fiscal la situación de Pemex y un escenario de menor crecimiento.

Este jueves, la agencia internacional mantuvo la nota soberana del país en A3, pero cambió la perspectiva de estable a negativa.

La acción se debe a los retos que enfrentan autoridades mexicanas en sus programas de consolidación fiscal ante un entorno de menor crecimiento y la posibilidad de que los pasivos de Pemex minen las finanzas públicas.

"La perspectiva negativa está tratando de capturar una probabilidad de uno en tres de que se reduzca la calificación. En otras palabras, es una probabilidad de 33% de que se reduzca", dijo Jorge Reusche, analista soberano para México de Moody's.

En febrero de 2014, la firma le dio por primera vez en la historia la categoría A al país. Sin embargo, con la revisión a una perspectiva negativa, las posibilidades de que descienda al escalón de las B vuelven a resurgir.

El especialista de Moody's dijo que se va a evaluar en un periodo de 12 a 24 meses los planes que pueda aplicar el gobierno mexicano para reducir las afectaciones con el entorno que se enfrenta en la actualidad.

"La perspectiva negativa no es corta, es de largo plazo pues queremos darnos uno a dos años para evaluar el progreso que pueda hacer el gobierno en cuanto al programa de consolidación fiscal y la estabilización de las finanzas de Pemex", explicó.

Reusche indicó que el actual escenario no incluye un cambio en la calificación, sino que se trata de tomar tiempo y analizar los avances de México en la consolidación de sus cuentas fiscales y los recortes a Pemex...

Baja a Pemex. Tal y como lo había anunciado, Moody's bajó la califica-

PUNTO DE VISTA

CALIFICACIÓN CREDITICIA PARA EL PAÍS

	Calificación	Perspectiva	Último cambio en calificación y perspectiva
Fitch	BBB+	Estable	08-may-13
Standard & Poor's	BBB+	Estable	19-dic-13
Moody's	A3	Negativa	31-mar-16

Fuente: Bloomberg

Caen reservas petroleras: CNH

Las reservas de hidrocarburos probadas (1P) se redujeron 21.3% en el último año, de acuerdo con el dictamen de la Comisión Nacional de Hidrocarburos (CNH).

Estas reservas, que se consideran las más seguras, se ubicaron en 10 mil 242.7 millones de barriles de petróleo crudo equivalente al 1 de enero de 2016, cantidad inferior con los 13 mil 17.4 millones que se reportaron el año anterior.

De acuerdo con la comisión de hidrocarburos, las menores inversiones en exploración, asociado a los bajos precios del petróleo, así como las propias características técnicas de los campos fueron los factores que influyeron en la caída.

La reservas 1P de aceite se situaron en 7 mil 640.7 millones de barriles y las de gas en 12 mil 651.4 millones de pies cúbicos, 21.3% y 22.3% menos que las reportadas en 2015, respectivamente. ●

ción de Pemex luego de que estuvo en revisión a la baja desde principios de este año.

"Sin lugar a dudas hay un deterioro en la posición financiera de Pemex, hay un deterioro en su hoja de balance y eso es lo que está poniendo en esa baja de calificación", comentó.

Para Reusche, el hecho de que el gobierno mexicano tenga que respaldar

a la empresa petrolera ante su realidad financiera influye en su decisión de revisar a la baja su perspectiva sobre México.

"Esta perspectiva negativa también habla un poco de la posibilidad de esa contaminación de que si el soberano tiene que apoyar a Pemex y cómo repercute en sus finanzas públicas", añadió el analista.

Moody's bajó de "Baa1" a "Baa3"—rango previo al grado especulativo de calificación— la nota de Pemex y advirtió que su expectativa es que su perfil crediticio se deteriore más.

Confían recuperar perspectiva. En la medida en que se ejecuten las acciones que se tomaron en conjunto con el Banco de México y que Pemex haga uso de todos los instrumentos de la reforma energética para fortalecer su operación, la Secretaría de Hacienda espera regresar a una perspectiva estable y eventualmente a una positiva en la calificación de Moody's.

Más que preocuparles la decisión de la calificador en vísperas de la presentación de los *Precedentes de Política Económica 2017*, Hacienda comparte el diagnóstico que hace la agencia valuadora de riesgos sobre el entorno externo y los retos para Pemex que se encuentra en un punto de inflexión, dijo el economista en jefe de la dependencia, Luis Madrazo.

En entrevista con EL UNIVERSAL, el titular de la Unidad de Planeación Económica de la SHCP, reiteró que en los precedentes se va a ver reflejado el compromiso con la consolidación fiscal, es decir, la reducción del déficit para llegar a cero en 2017. ●