

DETERMINANTE, SU SOLVENCIA A LARGO PLAZO

Recorte de nota a Pemex es inminente

PEMEX NECESITARÁ del apoyo fiscal del gobierno federal para resolver su problema de solvencia de largo plazo. Y la agencia calificadora Moody's está a la espera de conocer el tamaño de la intervención, para pronunciarse sobre la calificación de la petrolera, advierte el analista de riesgo soberano para América Latina, Jaime Reusche.

La nota de Pemex actualmente está en grado de inversión "Baa1", pero sobre ella "pesa la advertencia de que está en revisión a la baja", refiere.

"No esperaremos para siempre la estrategia del gobierno sobre Pemex. Tendremos una resolución pronto, y tiene que ver con su solvencia de largo plazo y el tipo de empresa que dejará el gobierno a la siguiente administración", comenta.

Detalla que un punto muy

importante sobre la acción de calificación que llevarán a cabo en Pemex, el recorte, tiene que ver con el manejo de su liquidez.

"Creemos que Pemex necesita una buena cantidad de financiamiento para este año. Ya realizaron una emisión de 5,000 millones de dólares, pero requieren entre 25,000 millones y 30,000 millones más, dependiendo de su gasto de inversión. Una buena parte del recorte es precisamente en inversión, lo que pone en duda la capacidad de producción de la petrolera en el mediano y largo plazos".

PLANES DE CONTINGENCIA

El analista de Moody's consideró que las autoridades están verificando lo que van a hacer con Pemex, cómo mitigarán los efectos de la caída de la producción y del menor flujo de ingresos, "y

seguro están evaluando cómo se costeará el apoyo fiscal, así que estamos esperando ese detalle de la información para definirnos también sobre la calificación soberana".

Por más que se reduzca el gasto de Pemex, es posible que no se ejecute, por lo que tendremos que ver cuál será la estrategia, los apoyos fiscales al amparo del recorte y cuáles son los planes de contingencia.

El analista descarta que una parte o la totalidad de los remanentes de operación del Banco de México que serán transferidas al gobierno sean suficientes para dar el apoyo fiscal que requiere Pemex.

"Estas transferencias del superávit operativo del banco central serían bastante pequeñas respecto de lo que estimamos que sería el costo fiscal de ayudar a Pemex (...) De hecho, creemos que tiene necesidades de unos 30,000 millones de dólares", detalló. *(Yolanda Morales)*