



## Aumento a gasolinas afectará a consumidores y constructoras: Moody's

Moody's señala que para algunas compañías el aumento de los combustibles tendrá un impacto crediticio positivo.

La agencia calificadora Moody's advirtió hoy que la decisión gubernamental de subir los precios de las gasolinas en México afectará especialmente al consumidor y a las compañías constructoras.

"La decisión del Gobierno mexicano de subir las gasolinas al comienzo de este año tendrán repercusiones (negativas) en una serie de sectores", como el consumidor privado y las industrias de la construcción, indicó Moody's en un informe.

No obstante, para los estados y otros tipos de compañías, esta subida de precios tendrá "un impacto crediticio positivo".

El Gobierno mexicano elevó los precios de los combustibles entre un 14 % y 20 % el pasado 1 de enero, una medida que anticipa una liberalización de precios en el sector y por etapas que generó fuertes protestas sociales y disturbios.

El siguiente ajuste se tiene programado publicar este viernes y después se implementarán otros cambios a lo largo del año, hasta llegar a la liberalización total de los precios de la gasolina en 2018 en todo el país.

"El aumento en los precios de la gasolina tiene efectos negativos para compañías que dependen fuertemente del gasto local, debido a que los mayores precios del combustible aumentarán la inflación, afectando el consumo privado", remarcó Moody's.

Esto incluye compañías como la cadena Televisa, con calificación Baa1 negativa, la compañía de telecomunicaciones Telmex (A3 en revisión) y la tiendas de venta de equipamiento para el hogar Elektra (Ba3 estable).

"El mediocre entorno económico dificultará que las compañías transfieran el incremento de costos a sus clientes, y por ende se apretarán sus márgenes operativos", señaló la vicepresidenta y analista sénior, Nymia Almeida.

Del lado contrario, la estatal Petróleos Mexicanos (Pemex) "es netamente beneficiaria de los precios más altos de la gasolina porque esto permite que la compañía venda combustible a precios que se acercan mucho más a su estructura de costos actual".

Asimismo, los mayores precios de gasolina y diésel también "afectarán de manera positiva sus márgenes de menudeo del combustible y ayudarán a mitigar las pérdidas en refinación de petróleo", indicó la calificadora.

En el marco de la liberalización del sector, y conforme se abran nuevas estaciones, "se dará soporte al crecimiento en el volumen de venta de gasolina, lo cual ofrece oportunidades para la industria afianzadora que asegura los pagos de proveedores".

Moody's también señaló que el impuesto especial sobre producción y servicios a la gasolina de 2016 impulsó el incremento en las participaciones federales a los estados, y que dicha aportación seguirá creciendo este año.

"En promedio, las participaciones equivalen a 35 % de los ingresos totales de los estados. En 2017, este impuesto continuará impulsando el crecimiento de estas transferencias en alrededor 2,8 % de las participaciones presupuestadas para 2017", agregó.