

**Lo que sostiene a la calificación de Pemex es el supuesto respaldo del gobierno:
Nymia Almeida**

Extracto de la entrevista con Nymia Almeida, analista del sector Energía de México de Moody's Investor Service, en el noticiero Enfoque 3ª Emisión, conducido por Alicia Salgado en Núcleo Radio Mil.

ALICIA SALGADO: Ya tenemos a n primera entrevista de esta tarde y le agradecemos mucho que nos tome la llamada a Nymia Almeida, analista líder del sector de energía de Moody's Investor Service. ¿Cómo estás Nymia?

NYMIA ALMEIDA: Muy bien Alicia, un gusto de estar contigo.

ALICIA SALGADO: A mí también me encanta platicar contigo siempre. Oye, ayer yo preguntaba con Jaime Reusche que no salía y no salía el reporte de la calificación de Pemex, que se esperaba el ajuste de la expectativa que tenía a estable, un poquito en consonancia con el mismo movimiento que registró el crédito soberano, pero al poquito tiempo que terminó el programa salió la calificación y finalmente la leí con muchísimo detalle y bueno, sí ha mejorado, pero le falta ¿no?

NYMIA ALMEIDA: Exacto, tú resumiste perfectamente bien la disyuntiva que tuvimos con la estabilización del rating de México pues sí nos puso una cierta encrucijada, porque esa calificación de Pemex tiene dos componentes, el componente de riesgo intrínseco de Pemex y el componente de soporte del gobierno mexicano.

La calificación de México sí aumenta la probabilidad de un soporte, es un apoyo más sólido ...

ALICIA SALGADO: Sí no, ya lo hubieras llevado hacia más abajo.

NYMIA ALMEIDA: Exactamente. Entonces lo que sostiene la calificación de Pemex hoy es básicamente el supuesto de que el gobierno la estaría respaldando en caso de necesidad, pero la empresa sí mejoró de 2016 para acá, bastante, o sea el riesgo que había de un endeudamiento muchísimo mayor por la baja de los precios del petróleo y los costos tan altos que tiene, sí era un escenario bastante negativo en 2016.

De allá para acá, apretó gastos, apretó inversiones, pateó el pago de deuda para más adelante, de una parte, pero sigue teniendo muchos retos, principalmente operacionales, la producción petrolera supuestamente va a estabilizarse este año, pero queda la duda porque desde 2004 viene bajando, los derivados del petróleo también, todavía hay mucha deuda venciendo este año, más o menos 4.5 mil millones de dólares, otros 7 mil 500 en 2019, y la carga fiscal que no baja.

Entonces la carga fiscal no permite que la empresa pueda invertir más en producción y actualizar sus activos de refinación. El año pasado la empresa pagó 20 mil millones de dólares de impuestos y varias tasas de diferentes impuestos, entonces es una carga fiscal insostenible y esos retos van a seguir ahí.

Tiene un chance de mejorar muy paulatinamente ahora que está usando las bondades de la reforma, entonces las asociaciones con empresas que le pueden ayudar con sus inversiones, que le pueden ayudar con su productividad, que les puede ayudar también pasando tecnología con respecto a aguas profundas, todos son positivos, pero esas mudanzas van a ser muy graduales y mientras tanto la deuda se tiene que pagar o se tiene que patear y tenemos también el riesgo político de las elecciones, que pone mucho en duda el acceso a los mercados de capitales.

Entonces son problemas que nos dejaron en una situación complicada con respecto a la calificación de Pemex.