

**Nosotros no declaramos que las calificaciones podrían afectarse por los nombramientos:  
César Barceinas**

**Entrevista a César Barceinas, director de Calificaciones Soberanas de Standard and Poor's en el programa Fórmula Financiera con Maricarmen Cortés, José Yuste y Marco Antonio Mares.**

**MARICARMEN CORTES:** Ayer queríamos contactarte por las declaraciones que ustedes hicieron entorno a la afectación que podría tener incluso en la deuda de México, por los nombramientos en la Comisión Federal de Electricidad y Pemex, queríamos tocar base contigo y que nos cuentes por favor.

**CESAR BARCEINAS:** En realidad nosotros no declaramos que las calificaciones podrían afectarse por los nombramientos.

A lo que te refieres es a un párrafo que estábamos viendo en la prensa que se rescata de nuestro comunicado de prensa en donde afirmamos la calificación de México en marzo de este año, hace ya algunos meses, donde decimos que entre los factores que podrían afectar la calificación de México, están cambios inesperados, así lo mencionamos en la reforma energética y en el sector en particular, se refería sobre todo a volver a subsidiar los precios de la gasolina y la electricidad de manera importante o dar marcha atrás, pero no lo esperamos, a la reforma energética.

De hecho, hace poco tuvimos declaraciones de la futura secretaria de Energía donde daba la bienvenida a la inversión privada, entonces es de destacar que la perspectiva de la calificación es estable, el martes pasado la afirmamos, y en general el mensaje es de continuidad tanto en la parte fiscal, como en la parte monetaria y se reconoce también en la renegociación del Tratado de Libre Comercio que era una preocupación que teníamos también desde hace algunos meses, ahorita estamos viendo señales positivas y no estamos esperando cambios importantes.

**MARCO ANTONIO MARES:** ¿Qué tipo de cambios tendrían que registrarse, hablando de subsidios por ejemplo?, porque hoy mismo el virtual presidente electo, en su conferencia de prensa, habló de que se van a mantener sin cambio los precios de la gasolina, del gas y de la electricidad durante todo su sexenio. ¿Esto no es indicativo de que pudiera llevarse adelante una política de subsidios?

**CESAR BARCEINAS:** Creo que vamos a tener que esperar un poco más para ver cómo se van dando los acontecimientos. Como nosotros lo entendemos es que no va a haber cambios en términos reales, que es a lo que se ha referido el presidente en otras ocasiones.

**MARCO ANTONIO MARES:** Sí exacto.

**CESAR BARCEINAS:** Que probablemente los precios de la gasolina se podrán ir ajustando con las condiciones del mercado sin aumentar en términos reales. Como te digo ahí creo que va hacer falta esperarse un poco, tener un poco más de detalle sobre qué es lo que realmente se está pensando en términos de subsidios, en particular en el precio de la gasolina, y en ese momento vamos a empezar a ver qué impactos tiene primero sobre las calificaciones de Pemex por supuesto y después eventualmente sobre las calificaciones el soberano.

Pero insisto, no estamos previendo un escenario donde se retomen de manera indiscriminada o elevada como lo teníamos en subsidios al precio de la gasolina en particular.

JOSE YUSTE: Entonces ustedes mantienen el grado de inversión que tiene México con perspectiva estable, ¿así lo mantienen verdad?

CESAR BARCEINAS: Exactamente José, en marzo pasado, como les decía, confirmamos la calificación que es BBB+ estable, que está dos niveles arriba del inicio de grado de inversión que es BBB- en escala global y así esperamos que se mantenga.

Como decíamos, en marzo pasado, y es importante ponerlo en contexto, estábamos en un contexto todavía de mayor incertidumbre, no sabíamos bien a bien quién iba a ganar la elección presidencial, teníamos opiniones encontradas, y bueno creo que esto se ha ido diluyendo con el paso del tiempo sobre la renegociación del Tratado, y aún así lo que estamos viendo, lo que preveíamos en ese momento, y creo que lo empezamos a confirmar poco a poco, es digamos continuidad en las políticas económicas, disciplina fiscal, que es lo que también se ha anunciado en la parte del déficit fiscal del gobierno, para no seguir incrementando la deuda del soberano, y en la parte monetaria hemos visto mensajes alentadores para mantener la independencia del banco central y que éste siga siendo referente en los mercados de estabilidad y en el tipo de cambio flotante y con un mandato de controlar la inflación también en los siguientes años, con lo cual creo que la perspectiva hoy más que nunca es estable.

MARICARMEN CORTES: Entonces aquí independientemente de quién dirija la Comisión Federal de Electricidad o Pemex, mientras se mantenga la apertura, la reforma energética, se sigan haciendo licitaciones y no haya marcha atrás en alguna medida, no se afectaría la calificación.

CESAR BARCEINAS: Exactamente Maricarmen, nosotros calificamos las instituciones del Estado mexicano, independientemente de quién las encabece. Por supuesto siempre es importante quién está a la cabeza, pero lo más importante son los resultados y eso es lo que vamos a seguir evaluando en los siguientes meses y años una vez que inicie esta administración de Andrés Manuel.

MARCO ANTONIO MARES: César, respecto de la situación actual que registran tanto Petróleos Mexicanos como la Comisión Federal de Electricidad, ¿hay motivo de preocupación? ¿Hasta ahora se están manejando en términos financieros adecuada o inadecuadamente? ¿Tienen algún riesgo en función de lo que hasta ahora presentan sus cifras?

CESAR BARCEINAS: Mira, es una pregunta muy interesante porque efectivamente sigue habiendo presión en Pemex por el tema de pensiones, obviamente la carga fiscal de Pemex con el soberano sigue siendo importante, tiene retos hacia adelante obviamente de inversión y de seguir siendo más eficiente, ajustarse a las condiciones de mercado.

Aun así, lo que estábamos viendo con el nuevo plan de Pemex hasta la fecha, quizá los resultados no han sido tan rápidos como se esperaba, en cierta corrección en las cifras de la petrolera. Por supuesto la producción sigue siendo un gran reto y esa no la vamos a ver subir, estamos ahora hablando de 1.8 millones de barriles al día, no la vamos a ver subir quizá en los siguientes dos años, pero sí se esperaba que la inversión privada en los farmouts que ya están acordados empiece también a aliviar alguna presión de inversión para Pemex que va a ser muy importante, compartir los costos y ser más eficientes.

Entonces si bien seguimos viendo presión al día de hoy en Pemex y también en CFE, creo que se han tomado acciones, la petrolera ha tomado acciones en el camino correcto y la apertura del mercado así también lo indica y la confianza del mercado así lo indica, para ir revirtiendo paulatinamente las finanzas de la petrolera. Eso es lo que vamos a seguir monitoreando para ver, como decía Maricarmen, si hay algún cambio importante en la dirección de la reforma y si esto tiene un impacto o no en las finanzas de Pemex.

JOSE YUSTE: Esto en el caso de Pemex, César. En el otro caso, de la Comisión Federal de Electricidad, obviamente la otra empresa energética del país, la Empresa Productiva del Estado, ¿qué van a estar vigilando? Igual obviamente el tema de deuda, pero ¿qué va a vigilar, qué estándares van a estar vigilando?

CESAR BARCEINAS: Mira, también vamos a estar vigilando, obviamente como empresa se mide el EBITDA, sus niveles de endeudamiento, un poco los planes de inversión que tiene la petrolera y sus márgenes en general de operación. En el caso de CFE, a diferencia quizá de Pemex, también su saldo de deuda no es tan alto con respecto al Producto Interno Bruto. Pemex estamos hablando al día de hoy de una deuda de alrededor de 9 por ciento del Producto Interno Bruto y en el caso de CFE estamos hablando de más o menos 1.2, 1.4 por ciento del Producto, entonces CFE, a comparación de Pemex, digamos que tiene un poco más de margen en esa parte. Y esto también es importante contrastarlo con la deuda del gobierno federal, que es aproximadamente de 43 por ciento.

MARICARMEN CORTES: Y en el caso de Pemex, en febrero se pospusieron los siete farmouts o licitaciones de asociaciones o farmouts, los pospuso la Comisión Nacional de Hidrocarburos. Y tan pronto como en diciembre la nueva secretaria de Energía y el nuevo director decidieron un nuevo aplazamiento de esta licitación que ya tiene cinco meses de retraso, ¿sería una señal que alarmaría o lo tomarían como "bueno, se están sentando apenas, vamos a darles chance"?

CESAR BARCEINAS: Pues mira, creo que ya para diciembre nosotros esperaríamos que se hayan tomado ya decisiones en este periodo de transición, que además es muy largo y que ya estamos viendo efectivamente, como dices, algunos retrasos. No esperaríamos que existieran más retrasos porque me parece que el diagnóstico debe estar mucho más detallado y el plan de acción una vez que tome posesión el nuevo gobierno debería ser más claro, con lo cual creo que sí es importante hacia adelante que el gobierno ponga manos a la obra en la reforma, me parece que no tienen intención ya, hemos visto cómo ha cambiado el discurso, cómo se ha moderado de dar marcha atrás, y en ese sentido sí es importante que se reactiven los farmouts y las inversiones, esto mandaría creo que una señal muy positiva a los inversionistas que insisto, el día de hoy la verdad que han respondido muy bien.

MARCO ANTONIO MARES: César, en cuanto a lo que ustedes han observado de Petróleos Mexicanos en el tema de sus pensiones, estas pensiones marcan un monto muy elevado en su deuda total, ¿qué tanto les preocupa esto? Porque hay quienes dicen que esto se puede seguir pateando hacia el futuro, como un bote.

CESAR BARCEINAS: Pues mira, se tomaron ya medidas importantes en los años pasados con la reforma de pensiones. Obviamente en estos periodos de transición hacia cuentas individuales sigue habiendo un costo elevado para la empresa. Ahora, lo importante ahí es mantener la disciplina en las medidas que se han tomado, de manera que no crezca el pasivo pensional en los siguientes años y no implique más gastos para el gobierno mexicano.

Vimos hace un par de años cómo se transfería nuestro excedente de operación del banco central para aliviar un poco la presión del tema de pensiones y la reforma creo que

paulatinamente va a ir ayudando. Aquí lo importante es mantener la disciplina y la visión de largo plazo en la petrolera para que no se vuelva a caer en excesos.

JOSE YUSTE: Así es. César, esto cada cuánto lo van a estar haciendo, cada cuánto van a estar haciendo la evaluación ¿cada mes?

CESAR BARCEINAS: Mira, la evaluación es permanente, nosotros estamos siguiendo siempre los informes mensuales de la petrolera, los informes trimestrales, y con eso nosotros mismos vamos ajustando nuestras propias proyecciones. Tenemos también comunicación permanente, sobre todo ahora en el periodo de transición con la eventual nueva administración también para ir checando expectativas, para ir checando planes, ir viendo también cómo pueden evolucionar las calificaciones de Pemex y el soberano

MARICARMEN CORTES: Pues te agradecemos muchísimo César Barceinas, director de Calificaciones Soberanas de Standard and Poor's. Muchísimas gracias.

JOSE YUSTE: Muchas gracias César.

MARCO ANTONIO MARES: Gracias.

CESAR BARCEINAS: Muy buenas noches.

MARICARMEN CORTES: Buenas noches. Vamos a un corte.