

CALIDAD CREDITICIA EN RIESGO

Negativo para Pemex y al país no vender crudo afuera: Moody's

JASSIEL VALDELAMAR
jvaldelamar@elfinanciero.com.mx

La propuesta del gobierno entrante de dejar de exportar petróleo traerá riesgos significativos para las finanzas de Pemex y para la calidad crediticia de México, señaló la agencia calificadora de riesgo, Moody's.

Nymia Almeida, analista senior de la firma dijo que Pemex quedaría expuesta a una mayor volatilidad del tipo de cambio, pues sus ingresos por la venta de gasolinas serían en pesos, mientras que 87 por ciento de su deuda, de 104 mil millones de dólares a junio de 2018, está denominada en dólares y otras monedas.

“Este nuevo plan también podría forzar a Pemex a importar crudo, situación que se sumaría todavía más a los riesgos cambiarios y de flujo de efectivo”, destacó.

En consecuencia, la calidad crediticia de la petrolera se debilitaría, dependiendo de cuánto crudo necesite importar para alimentar su capacidad de refinación, advirtió Almeida.

Además, Moody's estima que el riesgo de que Pemex registre un menor flujo de efectivo operativo en los próximos tres años es mayor, considerando los altos precios del crudo y la intención del nuevo gobierno de no aumentar los precios de la gasolina.

Para Jaime Reusche, analista soberano de Moody's, aunque el gobierno federal ha reducido su dependencia de los ingresos petroleros con la reforma fiscal, la pérdida de esos recursos podría ampliar considerablemente el déficit fiscal del país, pues los planes de parar las exportaciones de petróleo privarían al gobierno de ingresos por casi dos por ciento del PIB.

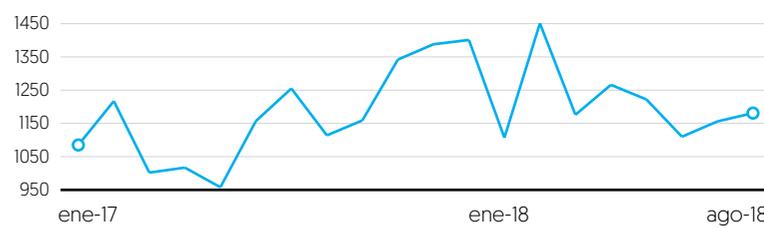
“Detener las exportaciones sí puede tener repercusiones sobre la calificación, y podría poner presión a la baja”, dijo, advirtiendo que esto ocurriría si el nuevo gobierno no encuentra un sustituto en los ingresos.

Sobre la fecha en que la calificadora revisaría la nota soberana del país, Reusche dijo que por lo general hacen sus revisiones en marzo o abril, pero con el cambio de gobierno necesitan más tiempo para evaluar las acciones que tomará la administración, por lo que estima que lo harán después de la primera mitad de 2019.

Envíos al exterior

La exportación de crudo promedia 1,208 miles de barriles diarios a agosto.

■ Miles de barriles diarios



Fuente: Pemex

87%

DE LA DEUDA

De Pemex está denominada en dólares y en otras divisas distintas al peso.