

## CONSTRUCCIÓN DE REFINERÍAS NO GENERA CERTEZA

# Planes de AMLO reducirán atractivo para inversionistas

LOS PLANES que tiene la nueva administración para el sector energético harán menos atractiva la inversión en Petróleos Mexicanos (Pemex) y en este segmento estratégico, advirtió la calificadora Moody's.

De acuerdo con la senior vicepresidente de la firma, Nymia Almeida, el sector energético en el mundo pasa por una situación donde el inversionista quiere tener garantizado un retorno. Y la construcción de refinerías no otorga esa certeza, aseveró.

En conferencia de prensa tras participar en la Cumbre México 2018, organizada por la agencia, dijo que "quien invierte en petróleo quiere tener un retorno de la inversión". En un contexto de suspensión de las rondas de licitación para proyectos energéticos, como el que prevalece tras el triunfo de Andrés Manuel López Obrador (AMLO), queda aún más reducido el atractivo para los mercados, consignó.

Si además Pemex se mantiene operando de forma ineficiente, la plataforma petrolera sigue cayendo y la empresa está obligada a aportar al Estado como su principal accionista, seguramente se le orillará a tomar más deuda, lo que indudablemente repercutirá en las finanzas públicas, reconoció.

Luego, comentó que la propuesta delineada por el próximo subsecretario de Egresos, Gerardo Esquivel, modificando su régimen de utilidad contributivo al gobierno, no sería tan relevante, ya que Pemex tiene años sin pagar dividendos.

La previsión de modificarle el régimen de utilidad incorpora la expectativa de que seguirá con pérdidas, y por tanto no prevén que vengán ganancias, acotó.

El impacto de este deterioro en la operación de la petrolera se verá reflejado en su calificación y quizá en la nota del soberano, consignó.

Luego, la analista en el sec-

tor energético de Moody's recordó que la petrolera ha conseguido hacer emisiones en el mercado internacional hasta por un periodo de 30 años, sobre todo tras la inyección de liquidez que le hizo el gobierno.

Ante los planes de la nueva administración para el sector energético, en particular para Pemex, la especialista cuestionó: "¿Quién tomará la deuda de una empresa que quiere invertir en un negocio con márgenes de ganancia bajos, como es el de la refinación?".

Detalló que la producción de petróleo de México se mantiene en una tendencia a la baja, que la petrolera no cuenta con suficientes recursos para explorar en las aguas y territorio del país, "donde hay una alta probabilidad de encontrar más mantos petrolíferos, si se explora a profundidad. Pero para encontrarlo, se requiere inversión".

La alternativa sería una Asociación Público Privada (APP) pero descartó que los inversionistas privados quieran apoyar al proyecto del nuevo gobierno, asumiendo que en países como India, o Brasil, les ha tomado más de seis años la construcción de refinerías.

Utilizó la experiencia internacional para advertir que el costo estimado por la nueva administración para la construcción de las refinerías de 160,000 millones de pesos "podría triplicarse".

"En Estados Unidos, la última refinería que se construyó fue en 1973. Lo que han hecho es renovar las existentes", insistió Nymia Almeida.

Sobre fijar los precios de gasolina conforme a la inflación, como propone la nueva administración, recordó que los precios los determina internacionalmente el mercado en función de factores como la oferta, la demanda, la incertidumbre, decisiones de la OPEP y del propio Estados Unidos. *(Yolanda Morales)*