

MOODY'S

Pemex, un riesgo crediticio

Jaime Reusche, analista soberano de México por parte de Moody's, afirmó que la construcción de una nueva refinería, en Tabasco, así como las inversiones en la modernización de las existentes, que el nuevo gobierno pretende llevar a cabo, podrían poner en riesgo la calificación soberana de México.

Destacó que la calificación de México de A3 (grado de inversión) con perspectiva estable podría reducirse si las inversiones de Pemex afectan sus finanzas y la obligan a solicitar inyecciones de recursos al gobierno federal. "Hemos visto que Pemex es vulnerable y ha requerido de asistencia del gobierno... sigue siendo un tema de preocupación". >13

1.0
POR CIENTO
del PIB fue la
asistencia financiera
a Pemex en 2016

En riesgo, la nota de México

La construcción de una nueva refinería y la modernización de otras seis hacen dudar a la calificadora Moody's sobre el origen de los recursos

POR CAROLINA REYES Y NAYELI GONZÁLEZ
dinero@gimm.com.mx

Los proyectos del nuevo gobierno para construir una nueva refinería en Tabasco y modernizar las seis existentes podrían poner en riesgo la calificación soberana de México, advirtió Jaime Reusche, analista soberano de México para Moody's.

Durante la Cumbre México 2018, Perspectivas Crediticias Durante el Gobierno de López Obrador, Reusche recordó que la calificación de México es de A3 con perspectiva estable, pero podría reducirse si las inversiones de Pemex afectan sus finanzas y obligan a la firma a solicitar recursos al gobierno federal.

Recordó que en 2016 Pemex recibió "un apoyo importante de aproximadamente 1% del PIB. Por eso siempre sigue siendo un tema de preocupación de mediano plazo". Si el objetivo es estabilizar la producción, la Reforma Energética da otras herramientas, como asociaciones con otras empresas, agregó.

Señaló que la mayor incógnita es de dónde van a salir los recursos para esta nueva inversión, en lo que coincidió Nymia Almeida, analista líder de Pemex para la calificadora, ya que el costo y el tiempo para este tipo de infraestructura siempre son mayores a lo que se estima en un principio, lo que pone en riesgo la calificación crediticia de la empresa y por ende la del país, dijo.

Almeida recordó que la refinación es un negocio que genera un margen limitado de ganancias, cuyo costo desestabilizará las finanzas de la petrolera nacional.

La experta consideró idóneo que este proyecto se lleve a cabo en conjunto con la iniciativa privada, sin embargo, este es un negocio en el que las compañías no han presentado gran interés hasta el momento.

Por ello, la reconfiguración de las refinerías, para que puedan trabajar, al



La incógnita es de dónde van a salir los recursos para esta nueva inversión. Sí nos causa preocupación porque se puede afectar la caja fiscal del gobierno federal."



Foto: Quetzalli González

Opciones

Jaime Reusche, analista soberano de México para Moody's, recordó que en 2016 el gobierno federal tuvo que dar a Pemex un apoyo de alrededor de uno por ciento del Producto Interno Bruto.

50

MIL MDP

calcula el gobierno federal entrante que costará modernizar las seis refinerías que hay en el país

menos al 90 por ciento de su capacidad, sería suficiente para cubrir la demanda nacional de combustibles, sin la necesidad de un nuevo complejo.

Aunque insistió en que lo más urgente es invertir en exploración y producción de hidrocarburos para poder reducir la dependencia

a las importaciones, al mismo tiempo que se generan ganancias.

LAS RONDAS

Durante el evento también se habló sobre la cancelación de las rondas petroleras, lo cual, dijeron los expertos, tendrá un efecto negativo en Pemex, pues los trabajos de

explorar, incorporar reservas y aumentar la producción, volverán a ser totalmente su responsabilidad.

Iván Sandra, presidente de Sierra Oil & Gas, dijo que esta decisión "es más un problema para México que para la industria", pues las empresas privadas migrarán.

NUEVO AEROPUERTO

Cuestionado sobre la eventual cancelación de la construcción del Nuevo Aeropuerto de México, Reusche aseguró que no tendría ningún efecto sobre la calificación soberana del país.

"El contagio en las finanzas públicas es muy limitado. Pero sí sería una señal negativa de hacia dónde va el gobierno. Si efectivamente no se están respetando los contratos o el Estado de derecho, nuevamente caemos en lo mismo".

No obstante agregó que detener la obra sería una "banderita amarilla" sobre el respeto a los contratos con firmas privadas.

PEMEX, AL QUIRÓFANO

Habrá reforma administrativa

El subsecretario de Egresos entrante, Gerardo Esquivel, dijo que el objetivo es darle más competitividad

POR CAROLINA REYES Y NAYELI GONZÁLEZ

dinero@gimm.com.mx

Antes de pensar en nuevas inversiones, lo primero que debe hacerse en Petróleos Mexicanos (Pemex) es una reforma administrativa, señaló Gerardo Esquivel, próximo subsecretario de Egresos de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, al participar en un encuentro sobre las perspectivas crediticias del gobierno entrante.

Aseguró que la nueva administración no endeudará más a la petrolera, por lo que se analiza cuáles serán las inversiones que realizará Pemex en 2019 y los años subsiguientes para no afectar su situación financiera.

Recalcó que estas propuestas "tendrán que ajustarse al marco presupuestal de Pemex para que pueda garantizarse la estabilidad financiera de la petrolera, que es muy importante para la estabilidad financiera del país".

Por ello, la primera

medida del próximo gobierno federal será una reforma administrativa para generar mayores capacidades de competir, asociarse mejor y en óptimas condiciones con otras empresas, como lo propone la Reforma Energética; "Pemex debe fortalecerse", pues de ello dependerá el éxito que en el futuro pueda tener la reforma.

"No podemos dejar de lado que para que pueda tener éxito la Reforma Energética, el país necesita tener una empresa petrolera mexicana fuerte, y Pemex creemos que puede mejorarse en su administración y eso la va hacer que sea

más competitiva en un contexto en el que además la reforma se está enfrentando a unas circunstancias que no había enfrentado en el pa-

sado. Así, creemos que es incluso más necesario ahora que antes".

Anunció que, si las medidas de austeridad y de eficiencia en el gasto son insuficientes para financiar los proyectos prioritarios, se recortarán programas sociales existentes y se ajustarán los objetivos de los nuevos. Agregó que se asumirá el costo político que conlleve dicho ajuste.

PROMESA

Esquivel recordó que es compromiso del gobierno entrante no aumentar la deuda del país, y no subir los impuestos.

Gerardo Esquivel, próximo subsecretario de Egresos.



Foto: Quetzalli González