

UN MONTÓN DE PLATA

#OPINIÓN



ALISTÉMONOS PARA LA BAJA EN CALIFICACIÓN SOBERANA

Pemex es la empresa petrolera calificada más endeudada del mundo y tiene vencimientos a partir de 2019

CARLOS MOTA

Si el presidente electo **Andrés Manuel López Obrador (AMLO)** no desea que el país se desmorone a partir de diciembre, debería releer los documentos que publicaron tanto Standard & Poor's como Fitch Ratings, dos de las agencias calificadoras que están dando seguimiento puntual al desarrollo de la deuda mexicana y que actualmente nos califican con grado de inversión en "BBB+ estable".

Las advertencias están. Si las leemos cuidadosamente se infiere que, con lo declarado por **AMLO** estos días, crece la probabilidad de que estas agencias nos bajen la calificación. Debemos prepararnos.

¿La razón? La insistencia de **AMLO** de repotenciar a Pemex a fuerza de un modelo antiguo y su muy desastroso manejo de los mensajes hacia las empresas extranjeras que ya ganaron contratos y que ya empezaron a invertir tras la Reforma Energética.

Standard & Poor's dijo el 3 de julio, luego de la elección presidencial: "Las políticas del sector de energía del nuevo gobierno, incluyendo el rol de Pemex, podrían tener un impacto importante de largo plazo sobre la economía, y potencialmente sobre nuestra calificación crediticia de México".

EL MARGEN DE MANIOBRA DE AMLO ES MUY ESTRECHO

Ahí mismo alertó: "Cambios inesperados en las políticas del sector energético, incluyendo medidas que debiliten la salud financiera de Pemex y de la CFE, podrían incrementar los potenciales pasivos contingentes del soberano".

¿Y qué ha hecho **AMLO**? Precisamente eso: ha cambiado inesperadamente las políticas del sector energético. Así ocurrió el fin de semana, cuando anunció que ya prepara licitaciones petroleras para el 1 de diciembre para repotenciar la capacidad productiva de Pemex a partir de contratos que se otorgarán a proveedores nacionales (en los campos que ya tiene asignados).

¿De dónde y cómo sacarán más petróleo en los campos de Pemex con tecnología nacional? Nadie sabe.

¿Qué rentabilidad garantizará Pemex a los empresarios que participen en este esquema y de dónde saldrá el dinero para pagarles? Tampoco ha sido claro en ello.

Pemex es la empresa petrolera calificada más endeudada del mundo y tiene vencimientos importantes a partir de 2019. Eso no sería un problema si no fuera por la carga fiscal de la que es sujeta, con lo cual el margen de maniobra de **AMLO** es muy estrecho.

Fitch dijo que podría bajar la calificación de México si ocurre una "materialización de pasivos contingentes que debilitara la hoja de balance del soberano".

Y eso sólo significa que, si Pemex se muestra débil para enfrentar sus deudas, o si empeora sus finanzas... adiós: nos podrían bajarían la calificación soberana. *Snijf.*