

## VEN CAMBIOS EN MODELO DE NEGOCIOS

# Moody's evaluará plan de Pemex antes de analizar nota crediticia

Incorporar una nueva refinería a la operación de la empresa petrolera implicará un replanteamiento de las perspectivas crediticias de la firma, advierte la calificadora

Yolanda Morales / Enviada  
EL ECONOMISTA

Washington, D.C. LA CALIFICADORA Moody's advierte que antes de pronunciarse sobre la nota soberana o la de Pemex esperarán para entender el nuevo modelo de negocios de la petrolera, el reforzado vínculo financiero que tiene con el gobierno federal y cómo embonan ambos planteamientos con el compromiso de responsabilidad fiscal.

“Por ahora no están presentes los factores para poder evaluar de manera completa o integral a Pemex en el mediano plazo. Lo único que está claro hasta el momento es que el modelo de negocios es diferente de lo que era antes. Tomaremos la información y en el transcurso del año haremos los replanteamientos que sean necesarios en términos de en qué medida tiene que cambiar o no nuestra percepción de riesgo crediticio para Pemex y para el gobierno”, aseveró Mauro Leos, director asociado para América Latina en la calificadora.

Previo a su encuentro con los funcionarios de la Secretaría de Hacienda, durante su estancia en Washington para asistir a las Reuniones de Primavera del Fondo Monetario Internacional, comentó que el hecho de que Pemex cubra sus necesidades de inversión para este año, si bien es necesario, no es suficiente para determinar cómo

**“Por ahora no están presentes los factores para poder evaluar de manera completa o integral a Pemex en el mediano plazo. Lo único que está claro hasta el momento es que el modelo de negocios es diferente de lo que era antes”.**

**Mauro Leos,**

director asociado para América Latina de Moody's.

se verá afectado el perfil crediticio de mediano plazo (de la empresa), a partir de cómo se está haciendo del modelo de negocios.

Entrevistado por **El Economista**, explicó que al integrar una nueva refinería al modelo de negocios de Pemex, la calificadora hará un replanteamiento sobre las nuevas perspectivas crediticias de la empresa.

### FINANCIAMIENTO 2021

El analista identifica una participación más activa del Estado en la petrolera. Y reconoce que el gobierno tiene el objetivo, por lo pronto, de estabilizar la producción y a partir de ahí, incrementarla. Y en el corto plazo, no acudir a los mercados financieros en el 2019. Pero la gran duda, de inversionistas y mercado, lo que tiene mucho mayor relevancia en términos crediticios para la perspectiva de mediano plazo es cómo se resolverá el tema de financiamiento para Pemex hacia delante, para el 2020 y el 2021. Esto, ante el cambio importante y significati-

vo en el modelo de negocios.

Moody's fue la primera calificadora que en el 2016 colocó la nota de Pemex al borde de las notas especulativas. Eso significa que, al sufrir un recorte de calificación, perdería el grado de inversión que le facilita acceso a recursos con un costo más competitivo y condiciones más favorables.

### CONFIRMAN PLAN DE NEGOCIOS

Pemex está desarrollando un plan de negocios que aparentemente presentará al mismo tiempo que el Plan Nacional de Desarrollo. ¿Sería un determinante para la próxima acción de calificación de Moody's sobre Pemex?

Dependerá de cómo se manda el mensaje, porque en más de una ocasión el mensaje del equipo económico ha sido replanteado por el presidente. Están algunas declaraciones que hizo el subsecretario Arturo Herrera en Europa, detalles como la expansión de la economía este año. Y, ahí, la duda de todos, no sólo del mercado, es cuál es

el mensaje y qué parte del mensaje será refrendado y refleja los puntos de vista del gobierno en general y en particular del presidente.

La intención del gobierno de utilizar los recursos del Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios para inyectar a Pemex una parte ¿debilitará la fortaleza de las finanzas públicas?

Es claro que el fondo continuará existiendo, con menos recursos. Que se va a reestructurar y que la transferencia de parte de estos ahorros tiene que ver con cubrir las necesidades de financiamiento que tiene Pemex para este año, y asegurar que, como se planteó al principio, la empresa no tenga que acudir a los mercados financieros. Pero la viabilidad financiera tiene que ver con el modelo de negocios y el planteamiento estratégico, lo que va mucho más allá de este año.

Moody's mantiene a México con una calificación cuatro escalones arriba del grado de inversión, que corresponde a “A3”, indicando a los inversionistas que el país cuenta con “solventía notable”. La nota de Pemex en Moody's es “Baa3” desde el 2015, equivalente al “BBB-”, que es grado de inversión sostenido por el apoyo soberano. Si tuviera que salir solo al mercado a buscar recursos, el nivel de costo financiero de la petrolera sería muy cercano al de los emisores con calificación en grado especulativo.

[ymorales@eleconomista.mx](mailto:ymorales@eleconomista.mx)