

Crece dudas sobre su viabilidad económica

# Temen que Dos Bocas afecte finanzas públicas

Por **Berenice Luna** >  
berenice.contreras@razon.com.mx

**A**unque los mercados ya tienen descontado el endeudamiento de Petróleos Mexicanos (Pemex), continuar con la construcción de la refinería en Dos Bocas podría impactar en las finanzas públicas a largo plazo y por ende en que las calificadoras disminuyan la nota crediticia de México.

En conferencia de prensa, Gabriela Siller, directora de Análisis Económico de Banco Base, explicó que lo anterior se debe a que de todos los negocios en los que está la petrolera, Refinación es uno de los menos rentables de la petrolera. Y es que de acuerdo con su análisis, el crudo producido en México no tiene características aptas para la refinación (es más pesado), de ahí las recomendaciones de mejor importar las gasolinas desde otros países.

## > el dato

**BANCO BASE** también teme incertidumbre por la lentitud con la que el T-MEC es discutido en Estados Unidos y Canadá.

“La parte de la refinería es la menos rentable, porque México no cuenta con características aptas para la refinación, lo cual se agrava con el endeudamiento de la empresa”, destacó la especialista.

Señaló que lo anterior se puede agravar con otros temas que también impactarán a las finanzas públicas, como la desaceleración económica que se tiene en el contexto global.

Refirió que un factor positivo es el alza en los precios internacionales del petróleo, los cuales han ido en crecimiento; no obstante, si es cierto que ello ayuda al panorama financiero de Pemex, el verdadero problema de la empresa está en otros temas, como el endeudamiento. Respecto a ello, recordó que Pemex ha vivido sobreendeudada, a niveles de hasta 170 por ciento sobre sus ingresos, cosa que no pasa con otras petroleras en el mundo.

“Cuando empiezas a ver que una empresa está altamente endeudada, tiene estrés financiero, el Gobierno federal ha tenido que apoyarla y le va a meter dinero a la unidad de negocio menos rentable y es

**BANCO BASE ADVIRTIÓ** que Refinación es uno de los negocios menos rentables de Pemex; pronostican crecimiento entre 1.3 y 1.9% para este año y 2020

## Caída en la calificación de México

Al menos Standard & Poor's y Fitch Ratings fueron las primeras calificadoras que bajaron la nota crediticia del país; pero sus notas continúan en grado de inversión.

		S&P	Fitch
	AAA	-	-
	AA	-	-
	A	Chile (A+) Malasia (A-) Polonia (A-)	Chile (A) Malasia (A-) Polonia (A-)
Grado de inversión	BBB	México (BBB+) Perú (BBB+) Filipinas (BBB) Panamá (BBB) Uruguay (BBB) Colombia (BBB -) Croacia (BBB -) Indonesia (BBB -) Rusia (BBB -)	México (BBB+) Perú (BBB+) Colombia (BBB) Rusia (BBB -) Uruguay (BBB -) Filipinas (BBB) Indonesia (BBB) Panamá (BBB)
	BB	Brasil (BB -) Sudáfrica (BB)	Brasil (BB -) Turquía (BB) Croacia (BB+) Sudáfrica (BB+)
Grado especulativo	B	Argentina (B) Ucrania (B-) Ecuador (B-) Turquía (B+) Egipto (B)	Argentina (B) Ucrania (B-) Egipto (B+) Ecuador (B-)

Fuente: Banco Base

ahí donde vienen los problemas”, explicó.

Con el panorama antes señalado, para Siller Pagaza el único factor que podría evitar una caída en la nota crediticia de México, es que el gobierno, así como se lo ha propuesto, cumpla con el superávit primario de 1.0 por ciento; sin embargo, siendo conscientes de que ello significaría un ajuste al gasto de otros proyectos más significativos para el país.

## VEN MÁS RESTRICCIONES PARA EL CRECIMIENTO.

Por otra parte, la directora señaló que su perspectiva de crecimiento para éste y el siguiente año será menor, alrededor de 1.3 y 1.9 por ciento, respectivamente.

Mencionó que entre los factores que podrían impulsar la economía está la aprobación del Tratado Comercial entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC) por parte del Congreso de Estados Unidos; una mayor confianza del consumidor en el nuevo Gobierno; un mayor crecimiento de las exportaciones; entre otros.

Señaló que existen riesgos a la baja, como retrasos en el proceso de aprobación del mismo acuerdo comercial; un posible bloqueo comercial de las exportaciones de automóviles por parte de Estados Unidos, bajo la sección 232 de seguridad nacional y una mayor inflación. Prevé 70 por ciento de probabilidad de una baja.

**105**  
Mmdd es la deuda actual de Pemex, según Sener