



Por Roberto  
Vizcaino

## TRAS LA PUERTA DEL PODER

### LE LEEN LA CARTILLA A AMLO

Quien luego de que Fitch degradó la calificación a Pemex lo que causó el enojo y diatribas de **AMLO hacia la calificadora**, fue el ex director del SAT, **Aristóteles Núñez**, un ex funcionario reconocido por su seriedad, prudencia y profesionalismo.

Por redes sociales le circuló el siguiente mensaje:  
Buenos días presidente, está usted equivocado.  
Abro hilo.

1. Las empresas calificadoras no tienen dentro de sus tareas o actividades detener el saqueo de un gobierno.

2. Ellas miden la fortaleza y certidumbre financiera de un país o una entidad que emite bonos de deuda.

3. Las calificadoras tienen una metodología estandarizada para medir perfiles de riesgo de las empresas o gobiernos que piden prestado (para ello emiten bonos).

Esa metodología la conoce Pemex y también la conocen los inversionistas.

Es un principio básico de transparencia.

4. La calificadora mide la fortaleza financiera de Pemex para hacer frente a sus obligaciones de pagar deuda contraída.

Las calificadoras no tiene como tarea detener o sancionar saqueos de gobiernos o empresas, su función es calificar riesgos.

5. Las calificadoras no pueden considerar solo la variable del combate al huachicol, Pemex tiene un problema mayor.

Miden la perspectiva financiera de Pemex y valoran si encontrarán presiones financieras para enfrentar sus obligaciones.

6. El mayor problema de Pemex es la disminución de la extracción de petróleo, esta sigue cayendo.

Si existiera un plan de inversión, transparente, serio y creíble en Pemex para incrementar la extracción de petróleo, la calificación podría mejorar.

7. La disminución de la calificación en Pemex es consecuencia de la caída en sus ingresos por la disminución en la extracción de petróleo y falta de rumbo en su dirección.

A mayor riesgo crediticio mayor tasa de interés, a menor riesgo menor tasa.

8. La disminución de la calificación de Pemex implica un costo financiero adicional anualizado entre 20 y 30 mil millones de pesos. Es decir, Pemex deberá pagar más intereses por la deuda que tiene.

9. Usted comenta que no llegó la inversión extranjera a Pemex y al mismo tiempo crítica la reforma energética.

Eso es una contradicción que confunde a los inversionistas.

Sin reforma energética no habría inversión extranjera y ésta llega al sector no a Pemex.

10. Si usted cancela la reforma energética, anticipo, la calificación crediticia de Pemex y del país caerá.

Usted podría posponer un programa de gobierno por 50 mil millones de pesos y canalizarlos a Pemex para inversión en exploración y extracción. Eso mejoraría la calificación.

11. Usted debe entender que los recursos del gobierno (contribuciones), no alcanzan para todo. No solo son buenas intenciones, se requiere racionalidad económica.

Ahí reside el talento del administrador público.

**¡Mucho éxito, presidente!**

¡¡¡Orale!!!