

**Presentación de Plan de Negocios de Pemex no afecta la perspectiva  
en términos de calificación: HR Ratings**

**Extracto de la entrevista con Félix Boni, director de Análisis de HR Ratings,  
en el programa “Ganadores & Perdedores”, conducido por Susana Sáenz  
en El Financiero Bloomberg TV**

SUSANA SAENZ: Para hablar de la reacción de las calificadoras, saludo al doctor Félix Boni, director de Análisis de HR Ratings. Qué tal doctor, muy buenas tardes.

FELIX BONI: Buenas tardes Susana, gusto en saludarte de nuevo.

SUSANA SAENZ: Igualmente. ¿Cómo ven este Plan de Negocios de Pemex? ¿Digamos que ya lo tenían descontado, no vieron muchos cambios?

FELIX BONI: Sí hubo unos cambios importantes, aunque hasta cierto punto ya lo habíamos anticipado, vemos muy positivo el hecho de que el gobierno pretende reducir la tasa de impuestos que carga a Pemex, que hemos mencionado muchas veces que pensamos que lo que quita el gobierno federal de Pemex es un monto exageradamente alto y que casi ninguna empresa podría sobrevivir a este tipo de carga fiscal, carga impositiva, especialmente si necesita muchas inversiones.

Eso sí es positivo, el hecho de que van a dar más apoyo. También ese sí es positivo. Da en la presentación algunos datos en cuanto a mejoría en el balance financiero, hay que ver si es factible o no y básicamente del otro lado el problema es que si con las inversiones estimadas si pueden de hecho ir subiendo tan rápidamente. En primer lugar, detener la caída e ir subiendo subsecuentemente la producción del crudo, es muy difícil poner esa información en un modelo, de cuánto incremento en producción se da por cada peso nuevo de la inversión. Es una ecuación más complicada, ese es un problema.

El otro problema es que quisiéramos ver más información en términos de cuáles son los supuestos que están detrás de esta conclusión de mejoría en el balance financiero. Cuánto es el precio del petróleo que está estimando a futuro, cuánto es el tamaño de crecimiento de mercado interno y la necesidad de importación que puede tener Pemex, cómo van a contabilizar esos otros apoyos que están dando.

Entonces hay muchas preguntas, aunque sí pensamos que las medidas con las correctas, sin embargo, lo que hay que ver con más calma es el objetivo de esas medidas en Pemex y también en el gobierno federal mismo. El gobierno federal depende mucho de los ingresos que recibe vía impuestos de Pemex, no van a tener esos impuestos, por lo menos en el corto plazo y si baja de impuestos y si no sube la producción para compensar, entonces básicamente el gobierno federal podría ir terminando con menores ingresos, porque no

aumenta la producción y las ventas como están estimando, pero están cobrando una tasa menor.

Y por cada pregunta que contesta, hay como otras preguntas que todavía quedan desconocida su respuesta.

SUSANA SAENZ: Entonces doctor, ¿no impacta a la calificación ni la perspectiva tanto del soberano como de Pemex en el corto plazo?

FELIX BONI: Definitivamente no afecta la perspectiva en términos de la calificación es difícil de que esa acción en particular pueda afectarlo, porque básicamente es muy difícil en este momento de calificarlo y evaluar bien la calificación. Cuando ponemos nuestros números, si llegamos a una conclusión que pensemos que es suficientemente claro con información empírica suficiente, podremos dar una calificación, pero en este momento no es suficiente.