

## ABRE RIESGOS DE CORTO PLAZO

# Gobierno regresa a Pemex su rol “casi monopólico”: S&P

Lo peligroso del plan es que no se cumplan los supuestos

Yolanda Morales  
EL ECONOMISTA

EL PLAN de Negocios de Petróleos Mexicanos (Pemex) ubica a la petrolera en el centro del sector energético del país y retoma un rol casi monopólico en el segmento de exploración y producción, advierte la calificadora Standard & Poor's (S&P).

No obstante, advierte que “no hay implicaciones inmediatas sobre la calificación de Pemex (...) El gobierno ha asegurado que la empresa cuenta con el apoyo federal de manera incondicional y que Pemex cumplirá en tiempo y forma con todas sus obligaciones financieras”.

En un comentario sobre el Plan de Negocios de la empresa, destacan que “con Pemex al volante para buscar autosuficiencia energética, varios riesgos de corto y largo plazos podrían surgir”.

Sin embargo, acotan: “Nuestra evaluación captura el vínculo integral entre Pemex y el gobierno que detenta la propiedad total de la empresa y que considera la elevada participación gubernamental en todas las decisiones estratégicas”.

La calificación de Pemex en Standard & Poor's se encuentra en “BBB+” con perspectiva Negativa desde el 4 de marzo de este año, que es tres escalones arriba del grado de inversión, un nivel similar al que tiene la nota soberana de México. Mientras que la evaluación del perfil crediticio individual de Pemex (*stand alone credit profile*) es “B-”, que es una indicación especulativa.

“Nuestras calificaciones de Pemex reflejan nuestra expectativa de una probabilidad casi cierta de apoyo extraordinario por parte del gobierno a la empresa, ante un escenario de estrés financiero”, consignaron.

En el comentario especial, detallan que “la visión estratégica contenida en el Plan de Negocios de Pemex está capturada en nuestra evaluación de su perfil crediticio individual (el *stand alone*)” y observan que “Pemex está dando una vuelta en U al adoptar una estrategia que aumenta su exposición a riesgos inherentes de la industria y también asume importantes riesgos operativos”.

## DUDAS SOBRE “MANIOBRA RIESGOSA”

En el comentario, titulado “Plan de Negocios de Pemex: Vuelta en U puede ser una maniobra riesgosa”, destacan que el plan confirma que se “asume un mayor enfoque sobre resultados de corto plazo y genera dudas sobre la sostenibilidad de largo plazo”.

El subdirector de Corporativos en S&P, Luis Manuel Martínez, responsable del análisis, ya había explicado a **El Economista** que “el gobierno ha desarrollado un plan de inversión que considera mayores apoyos del gobierno



El comentario de S&P se titula: “Plan de Negocios de Pemex: Vuelta en U puede ser una maniobra riesgosa”. FOTO: NOTIMEX

🕒 *Pemex está dando una vuelta en U al adoptar una estrategia que aumenta su exposición a riesgos inherentes de la industria y también asume importantes riesgos operativos”.*

## S&P, comentario especial

federal de lo que hemos visto en el pasado”.

“Pero el grueso de la inversión planeada sería con recursos propios de Pemex bajo el supuesto de que subirá la producción y el precio del petróleo se mantendrá estable”.

El riesgo entonces “se encuentra en que no se cumplan sus supuestos, como el hecho de que el precio del petróleo se mantenga en 55 dólares por barril, o que se topen con que es más lenta la ejecución de proyectos que lo estimado, o que la generación de flujo ha sido menor”, argumentó.

“El tema es que el precio de petróleo no está bajo control de la empresa, ni del país y, si se mueve por debajo del estimado, el plan no funcionaría”, expuso.

Opinan que la decisión del gobierno de limitar la participación del sector privado en el sector subestima las aportaciones que pueden otorgar las empresas con más experiencia y tecnología de punta, capacidad de gestión y capital financiero que pueden ayudar a acelerar inversiones.

“Los incentivos bajo el esquema de Contratos de Servicios Integrales de Exploración y Extracción no serán suficientes para capturar todas las ventajas que puede traer la participación del sector privado. De ahí nuestra percepción de que se trata de una estrategia riesgosa”.