

NEGOCIOS

FINANZAS / ECONOMÍA

La Razón • MARTES 23.07.2019

BMV S&P 41,209.32 ↓ 1%	FTSE BIVA 843.33 ↓ 1%	Dólar \$19.3500	Euro \$21.3635	TII E 28 8.4775%	UDI 6.266333	Centenario \$33,500	Mezcla Mexicana 57.54 dpb
---------------------------	--------------------------	--------------------	-------------------	---------------------	-----------------	------------------------	------------------------------



Bayer vende Dr. Scholl's a Yellow Wood en 585 mdd

La firma alemana químico-farmacéutico acordó el traspaso de su marca de productos de cuidado para los pies al fondo de inversión estadounidense Yellow Wood Partners en 585 millones de dólares. Prevén concretar la compra en el cuarto trimestre, luego de que lo aprueben las autoridades.

Producción de crudo en miles de barriles diarios (Mbd)

El Gobierno aumentó la meta para 2024, al pasarla de 2.4 a 2.7 Mbd



LA CALIFICADORA ve riesgos por falta de continuidad en el sector y la poca inversión privada; prioriza los objetivos a corto plazo y eleva dudas de su sustentabilidad

• Por Berenice Luna
berenice.contreras@razon.com.mx

El Plan de Negocios de Petróleos Mexicanos (Pemex) muestra un alejamiento del marco legal tras la Reforma Energética de 2013, retomando un papel "casi monopolístico" en el mercado mexicano, advirtió la calificadora Standard & Poor's (S&P).

"Bajo este plan la política energética de México se revierte, ya que PEMEX retoma un rol cuasi-monopólico en el segmento de exploración y producción. Pemex está nuevamente detrás del volante, pero varios riesgos podrían surgir en el camino", acotó la agencia.

En un reporte, sostuvo que la falta de continuidad de la política energética demostrada en el Plan de Negocios está mostrando un retroceso, debido a que significa asumir nuevamente riesgos operativos importantes.

Una de las tres calificadoras más importantes, además de Moody's y Fitch, aseguró que Pemex se aleja de la Reforma Energética "al adoptar una estrategia que incrementa la exposición a riesgos de negocios y desempeño, priorizando los objetivos a corto plazo y aumentando las dudas sobre su sustentabilidad".

En su análisis mencionó que el plan de negocios tiene un mayor enfoque sobre resultados de corto plazo y genera dudas sobre la sostenibilidad de largo plazo.

"La decisión del Gobierno de diferir y limitar la participación del sector privado en el sector energético subestima el valor que otros participantes pueden aportar en términos de experiencia, tecnologías de punta, capacidad de gestión y capital

Se aleja de la Reforma Energética

S&P: Plan de Pemex regresa a su papel "casi monopolístico"

Principales observaciones de Standard & Poors

- **La falta de continuidad** en política energética es el principal impedimento de la industria petrolera.
- **El Plan de negocios** de la petrolera tiene un enfoque sobre resultados de corto plazo y genera dudas de largo plazo.
- **Limitar la participación** de la IP subestima el valor que otros participantes pueden aportar en experiencia y tecnologías.
- **Pemex retoma** un rol cuasi-monopólico

financiero para acelerar inversiones", dijo. Recordó además que los incentivos bajo el esquema de los Contratos de Servicios Integrales de Exploración y Extracción (CSIEs) no serán suficientes para capturar todas las ventajas que puede traer la participación del sector privado en el desarrollo de la industria petrolera; por lo cual consideró como riesgosa la estrategia del Gobierno. Explicó además que Pemex basó su

en exploración y producción.

- **Si la compañía** no obtiene los resultados podría comprometer la sostenibilidad antes del término de la actual administración.
- **Si hay un menor flujo de efectivo**, Pemex ajustaría a la baja su plan de inversión, lo que se traduciría en menores inversiones.
- **El reto para la empresa** es incorporar nuevas reservas que aseguren la sostenibilidad de la curva de producción.

Plan en una serie de supuestos optimistas que dejan poco margen de maniobra.

Por ejemplo, para el negocio de exportación de crudo, el plan asume un precio por barril por encima de 55 dólares para los siguientes diez años, situación que genera situaciones sensibles a varios factores externos, incluyendo la desaceleración del crecimiento global, un entorno político impredecible en las principales economías del mundo, y regulaciones

¿Qué dicen las calificadoras?

- **Moody's calificó** de insuficiente el Plan de Pemex y consideró que debe aumentar la inversión en exploración petrolera, pues es urgente que se repongan las reservas de la empresa que tienen años en declinación. Mantiene la calificación en grado de inversión con perspectiva negativa.
- **S&P mantiene** la calificación de la petrolera en grado de inversión con perspectiva negativa. Ve el plan como riesgoso.
- **Fitch no se ha pronunciado** sobre el Plan de Pemex, pero es la única calificadora que rebajó la nota crediticia de la petrolera dejándola en grado "especulativo", lo que significa que sus bonos ahora son "basura". Presenta un alto riesgo de impago. Ha calificado de insuficiente el plan de fortalecimiento de la empresa anunciado por AMLO en febrero pasado.

ambientales más estrictas.

Sin embargo, la calificadora precisó que esta Plan de Negocios de manera paralela también fortalece las actividades de refinación para buscar autosuficiencia energética en este rubro.

No obstante, consideró que, si Pemex logra restaurar la salud de sus principales negocios, los resultados financieros mejorarían gradualmente y la compañía podría reestablecer poco a poco la confianza de los inversionistas.

"Restablecería la confianza que es indispensable para mejorar las condiciones de financiamiento y mantener un buen acceso a los mercados de deuda", dijo.

Pero si ello no sucede, indicó, rápidamente podría comprometer la sostenibilidad de la empresa productiva del Estado, antes de que concluya el sexenio.

Cabe mencionar que, el plan descansa en tres pilares que son: un mayor apoyo por parte del Gobierno federal, un incremento en las inversiones de capital, y disciplina financiera.

También contempla las perspectivas de negocio de Pemex hasta 2030, y reposiciona a la emblemática empresa en el epicentro del sector energético del país.