

## Refinería, bastante costoso para el soberano: Jaime Reusche

**Entrevista con Jaime Reusche, él es el vicepresidente senior Credit Officer de Moody's Investor Service, en el programa "Imagen Empresarial", conducido por Rodrigo Pacheco en Imagen Radio.**

RODRIGO PACHECO: Me da mucho gusto saludar esta mañana a Jaime Reusche, él es el vicepresidente senior Credit Officer de Moody's Investor Service, y analista soberano de México. Jaime, ¿cómo estás? Gracias por tomar la llamada.

JAIME REUSCHE: Gracias Rodrigo por la invitación al programa.

RODRIGO PACHECO: Primero preguntarte, Jaime, que emitieron este documento en donde analizan la suspensión de la licitación en cuanto a la construcción de la refinería de Dos Bocas. Evalúan que la falta de experiencia que tiene Pemex en la construcción de refinerías pues coloca en una situación compleja al proyecto.

¿Qué decir, digamos, de la vinculación que esta decisión de la licitación y de que ahora lo haría Petróleos Mexicanos junto con la Secretaría de Energía tiene impacto? ¿Cómo se vincula la calificación de Petróleos Mexicanos?

JAIME REUSCHE: Bueno, efectivamente, tiene implicaciones para la calificación de Petróleos Mexicanos, pero también para la calificación del gobierno, del soberano y la razón es que estando en que se le dio una ventana de oportunidad al gobierno de cancelar la construcción de la refinería cuando se vio que los costos venían muy por encima de lo que ellos estaban presupuestando.

Y estamos en un contexto donde Pemex requiere de apoyo del soberano o del gobierno, para poder estabilizar sus finanzas y luego posteriormente estabilizar sus operaciones, donde está tratando de buscar la estabilización de la producción petrolera.

Entonces si ya de por sí tenemos un contexto en el que Pemex requiere de apoyo del soberano, requiere de inyecciones de capital, requiere de transferencias de liquidez del soberano, esto más aun complica la foto para Pemex, que muy probablemente también va a requerir que el fisco pague las cuentas por esta refinería.

RODRIGO PACHECO: Ahora, el subsecretario Arturo Herrera dijo que a finales de este mes o quizá en julio van a dar a conocer medidas adicionales, ¿qué se podría esperar sobre todo porque también ya está en el escenario este crédito revolvente que se autorizó de parte de tres bancos, que ascendería a 8 mil millones de dólares, pero que dijo el subsecretario que adicionalmente a ello pues desde Hacienda estaríamos tomando medidas? ¿Qué es lo que se podría esperar para justamente fortalecer a Petróleos Mexicanos y por lo tanto, por

supuesto, cómo se vincula a esto que mencionas que es la calificación de deuda soberana del país?

JAIME REUSCHE: Se hablaba del mayor apoyo en cuanto a cambios en el régimen fiscal para Pemex, en otras palabras, reducirle un poco la carga tributaria, lo que le tiene que pagar al gobierno federal. El gobierno federal recibe de Pemex más de 20 mil millones de dólares al año y conforme se le vaya reduciendo su carga fiscal, entonces eso apoya las finanzas de Pemex.

Creemos que el apoyo del que habla el subsecretario viene por ese lado, pero falta confirmar detalles y parece que esos vendrán hacia finales de mes. Eso nos ayudará a afinar algo nuestros números y tener mejor claridad sobre cuál va a ser el impacto económico, cuál va a ser el impacto fiscal, pero sin duda, sí hay algo de suspicacia en los mercados porque cuando se comunicó lo de la refinería, que Pemex estaría construyéndola, inversionistas y mercados financieros les sorprendió mucho esta noticia y empezaron a pedir una garantía de parte del soberano a la deuda de Pemex, lo cual sería bastante costoso para el soberano.