

## INFORMADOR.MX

# Moody's advierte sobre vulnerabilidad en modelo de negocio de Pemex

La calificadora asegura que existe la posibilidad de no recuperar las inversiones hechas en refinación y distribución de parte de la empresa productiva del Estado

La empresa Petróleos Mexicanos (**Pemex**) quedará más vulnerable con la implementación de su nuevo modelo de negocio, que estará enfocado a expandir sus operaciones en materia de exploración y producción de petróleo y gas, advirtió la calificadora Moody's.

"Pemex quedará más vulnerable con la disminución de sus exportaciones de crudo y los menores ingresos que generará en dólares estadounidenses para dar servicio a su importante carga de deuda denominada en dicha moneda", manifestó la vicepresidenta de Finanzas Corporativas de la firma internacional, Nymia Almeida.

Hoy, sostuvo, **existe la posibilidad de no recuperar las inversiones hechas en refinación y distribución de parte de la empresa productiva del Estado.**

Lo anterior es por el excedente de **combustible** que existe actualmente en los mercados globales y la disminución en la demanda de combustible, explicó la especialista.

Adicional a ello, indicó que las tendencias operativas y de mercado **apuntan a mayores riesgos de largo plazo para el modelo de negocio de Pemex, en comparación con Petróleo Brasileiro (Petrobras)**, que también cambió de modelo de negocios en fechas recientes.

Moody's Investors Service apuntó que **Petrobras** eligió enfocarse en actividades de exploración y producción de petróleo y gas y desinvertir de las operaciones de refinación y distribución.

Pero dicho modelo de negocio será menos riesgoso después que venda la mitad del negocio de refinación, debido a una menor exposición a la influencia del gobierno sobre los precios del combustible, argumentó.

Almeida refirió que los ingresos de Pemex se encuentran más balanceados por segmento que los de Petrobras, pero el indicador contable de la rentabilidad (EBITD) de la petrolera mexicana es menos balanceado.

El gobierno de Brasil es propietario de alrededor de 60 por ciento de Petrobras, mientras que el de México es propietario absoluto de Pemex y juega un papel más influyente en las políticas y rumbo de la compañía.