



Pemex, estable en lo negativo: Moody's

El diagnóstico de la agencia calificadora Moody's sobre Petróleos Mexicanos es muy claro: la situación de la empresa va a seguir estable en lo negativo.

En una conversación con **Nymia Almeyda**, vicepresidente senior de Moody's me dijo que la situación crediticia de Pemex se mantendrá estable, pero hay pocas señales de que pueda mejorar pronto, a pesar de que en lo que va del actual gobierno le ha invertido alrededor de 20,000 millones de dólares.

Hasta ahora, Pemex tiene poco margen de mejora en su situación financiera. Y es que sus ingresos, aunque cuantiosos, no bastan para contrarrestar la salida de recursos por pago de impuestos y de deuda. Desde el punto de vista de Moody's, ni siquiera las mejoras en los precios del crudo ayudarán a aliviar esta carga pronto.

"Esperamos que, aunque hubiera una oportunidad de hacer un poco más de dinero con precios un poco mejores, la situación de crédito de la empresa va a seguir estable en lo negativo", expresó la principal analista de la petrolera de la agencia crediticia.

Pemex tiene que pagar alrededor de 6,500 millones de dólares de deuda este año y los dos que vienen. Para 2024, se estima que el pago tendría que ser de 10,000 millones de dólares.

A esto se añaden los requerimientos de inversión, lo cual coloca el gasto anual de la petrolera entre 16,000 millones de dólares y 18,000 millones de dólares. Moody's anticipa que la petrolera use sus recursos sobre todo para pagar impuestos y para el gasto en inversión.

El pago de deuda quedaría, entonces, rezagado debido a que Pemex no cuenta con las condiciones para aliviarlo. "Pensamos que, entre pago de impuestos, inversión y pago de deuda, la empresa tiene muy poca flexibilidad. Va a preferir pagar impuestos y hacer inversiones antes de pagar deuda", comentó.

La calificación crediticia de Pemex, en la escala de Moody's, es Ba2 con perspectiva negativa.

La empresa se encuentra por debajo del grado de inversión, dentro de la zona especulativa, y hay riesgo de seguir bajando. Hay que recordar que, en 2016, la petrolera tenía una nota de A3; es decir, dentro del rango medio alto.

Para mejorar su nota, Pemex tendría que, en el muy corto plazo, solidificar su habilidad para pagar cuentas, generando ingresos suficientes para contrarrestar su deuda e impuestos.

Además, tendría que crecer de manera independiente, sin la red de seguridad financiera del gobierno federal. Sin embargo, Moody's considera que "la probabilidad de que esta calificación suba es pequeña".

Refinación, apuesta riesgosa

El gobierno quiere que Petróleos Mexicanos (Pemex) se convierta en un productor de combustibles. ¿Cuál es el problema? El problema es que su equipo es demasiado viejo.

Almeida, comenta acerca del plan de negocios de Pemex, el cual la calificadora considera como contraproducente y un riesgo para su nota crediticia.

"El gran problema que tenemos con esa estrategia [...] es que la infraestructura de refino del país está desactualizada, está vieja, y cada vez que la empresa produce combustibles [...] más pierde".

A Moody's le preocupa sobre todo el tema financiero. La refinación de combustibles será un costo adicional para las de por sí presionadas arcas de Pemex. Si el producto es de baja calidad por la falta de buena infraestructura, el costo que tendrá para la petrolera no podrá compensarse con el precio final. A ojos de Moody's, su plan de negocios no mejora la perspectiva.

Atisbos

La secretaria de Economía, **Tatiana Clouthier**, está enfrentando su primera prueba de fuego internacional.

En su primera visita a EU está buscando parar una tremenda bola de nieve en el contexto del nuevo acuerdo comercial entre México, Estados Unidos y Canadá.

Intenta cambiar la interpretación que tiene el gobierno estadounidense sobre las reglas de origen del sector automotor.

EU pide aplicación inmediata. El gobierno de México pide gradualidad. Veremos de qué tamaño es la fuerza de la funcionaria mexicana en un momento en que comienzan a crecer las preocupaciones en EU por las preocupaciones en torno a la política energética de México.