

Estima Moody's que nuevas refinerías pegarían a la petrolera

Advierten con AMLO riesgos para Pemex

Señala calificadora que controlar precios de combustibles traería incertidumbre

REFORMA / STAFF

La nueva agenda energética propuesta por el próximo Gobierno presenta riesgos de crédito para Pemex, advirtió Moody's Investors Service.

El plan para controlar los precios del combustible, las inversiones directas para construir o mejorar las refinerías y retrasar potencialmente las subastas de petróleo y gas agrega incertidumbre sobre si Pemex puede continuar aprovechando los precios favorables del petróleo y el sólido apetito de inversión de las compañías extranjeras, explicó.

La calificadora indicó que el mayor riesgo financiero para la petrolera involucra la construcción de dos nuevas refinerías, con una capacidad de producción de 300 mil barriles por día cada una, asumiendo que Pemex

sería responsable de su construcción y propiedad.

Nymia Almeida, vicepresidente senior de Moody's, advirtió que los excesos de costos son comunes y las nuevas refinerías pueden terminar costando múltiplos de presupuestos originales.

"Si los planes de la refinería entran en vigencia, lo cual no está del todo confirmado, debilitaría las métricas de crédito de Pemex para financiar dicha inversión con deuda, al tiempo que desviaría fondos que la compañía necesita gastar para ayudar a aumentar la producción de petróleo y gas", mencionó.

El pasado lunes, REFORMA publicó que, de acuerdo con Ixchel Castro, especialista de Wood Mackenzie, la construcción de nuevas refinerías conllevará a la dependencia externa de crudo.

Esto, explicó, ya que Pemex o quien opere estos dos nuevos complejos sustituirá una parte de las importaciones de gasolinas con la llegada del exterior de al menos 250 mil barriles diarios de

crudos ligeros o medios en el año 2023 para poder correr ambas refinerías y las seis existentes.

Otro riesgo se deriva de si el próximo Gobierno controlará precios de combustibles.

Los precios del crudo han aumentado y el peso más débil ha encarecido la producción de combustible. La empresa compra crudo en dólares estadounidenses, independientemente de si es producido o importado, dijo Moody's.

Actualmente, los impuestos representan 30 por ciento de los precios del combustible en la bomba.

La nueva Administración podría ajustar los impuestos para mantener la estabilidad de precios, pero los cambios en los precios del combustible en línea con la inflación plantean incertidumbre en el flujo de caja para la petrolera, señaló Moody's.

El tercer riesgo, dijo, involucra asociaciones extranjeras y si la empresa del Estado tendrá la capacidad de continuar haciéndolo.

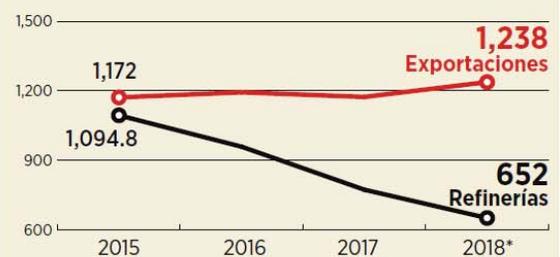
Ponen ojo

Moody's destacó que la construcción de nuevas refinerías en México constituye el mayor riesgo para Pemex, pues también requerirá de importaciones de crudo para operarlas.

- Construcción de 2 nuevas refinerías.
- Capacidad 300 mil barriles diarios cada una.

USO DE CRUDO POR PARTE DE PEMEX

(Miles de barriles diarios)



Escenario de autosuficiencia **1,948.6** **-58.6****

*Primer trimestre / **Importaciones / Fuente: Moody's

Pemex comenzó asociaciones con compañías privadas de petróleo y gas después de que el sector se abrió a la inversión extranjera en 2014 y cerró su primer campo en

2016, destacó la calificadora.

Hasta marzo de este año, Pemex tenía más de 106 mil millones de dólares en deuda con pasivos de pensiones de 64 mil millones.