

Fecha 03.05.2010	Sección Negocios	Página 20
---------------------	---------------------	--------------

Intenta prepagar vencimientos

## Alista Pemex emisión de deuda por 20 mil mdp

Califica Moody's la operación de positiva, pues refleja calidad monopólica

México ▶ Luis Carriles

**P**etróleos Mexicanos prepara una emisión de 20 mil millones de pesos que utilizará para reforzar su programa de inversiones y prepagar vencimientos de deuda en el corto plazo, a fin de mejorar el perfil de su deuda.

La emisión obtuvo una calificación de Baa1 en escala global y Aaa.mx en escala nacional de México de parte de Moody's, la cual señaló que la perspectiva es estable.

La emisión se realiza bajo el programa de certificados bursátiles de Pemex hasta por 140 mil millones de pesos y que tiene una vigencia de cinco años a partir de marzo de 2009 y que fue ampliado en octubre de 2009 por 70 mil millones de pesos.

Moody's calificó la colocación como positiva porque refleja la calidad de monopolio petrolero y el respaldo implícito del gobierno a la deuda de la paraestatal.

Sin embargo, explicó Moody's, Pemex enfrenta una serie de dificultades financieras y operativas. No ha sustituido la producción de reservas durante muchos años y las reservas de crudo han disminuido continuamente en línea con la aguda caída en la producción de su enorme campo en Cantarell.

Otro problema que considera la calificadora es que la tasa de sustitución de reservas probadas fue de 77 por ciento y será hasta 2012 cuando se

pueda llegar a 100 por ciento, "tarea que será desafiada por las continuas dificultades en el desarrollo del campo de Chicontepec".

Financieramente, Pemex "se ha visto obstaculizada por una fuerte carga fiscal, la cual ha resultado en altos niveles de apalancamiento. Moody's considera que las reformas fiscales y energéticas aprobadas entre 2007 y 2009 serán positivas en términos de retención de efectivo y que dotarán a la compañía de una mayor flexibilidad en términos de planeación presupuestaria y capacidad de emitir deuda".

"El nuevo régimen fiscal solo incrementará modestamente los flujos de efectivo después de impuestos, en relación a los considerables niveles de deuda que tiene Pemex en el corto a mediano plazo y la compañía continuará restringida por las limitaciones para entidades extranjeras de ser propietarios de bienes petroleros y de registrar reservas", señala la calificadora.

Moody's es optimista en cuanto a las expectativas que tiene la paraestatal; por ejemplo, señala que las inversiones de capital realizadas es positiva luego de que hubo niveles muy bajos entre 2002 y 2005. ■ M



Página 1 de 1  
\$ 17442.58  
Tam: 161 cm2

FGARCIA