



Perspectiva negativa

Medidas tomadas por los gobiernos de Brasil y Argentina afectaron la calificación de las petroleras.

CALIFICACIÓN POR EMPRESA

	MOODY'S	STANDARD & POOR'S	FITCH RATINGS
Petrobras	Baa1	BBB	BBB
YPF	Caa1	ND	B-

Fuente: Elcomberg

Castigan mercados la intromisión estatal

Alejandra López

Cuando una decisión de Gobierno afecta los planes de inversión de una empresa estatal, los mercados castigan reduciendo la calificación de las firmas.

Alejandra León, analista de IHS Cera, explicó que las calificadoras financieras toman en consideración que las empresas puedan cumplir con sus programas de inversión y que estos montos no sean más altos que sus ingresos.

Petrobras y Yacimientos Petrolíferos Fiscalizados (YPF) son dos ejemplos en Latinoamérica que se enfrentan a esa situación desfavorable.

El viernes pasado, Moody's redujo la calificación de Petrobras de A3 a Baa1, principalmente porque la empresa tiene las

ambiciosas metas de llegar a producir 3 millones de barriles diarios en 2016, un calendario apretado para desarrollar el presal y continuar con su expansión en refinería.

“Con el más grande programa de inversiones entre sus partes, los gastos de Petrobras en 2013 serán casi el doble de sus ingresos generados”, criticó la calificadora.

La brasileña se enfrenta al riesgo de no contar con las unidades de perforación suficientes para ejecutar el proyecto en los tiempos que se ha fijado.

A esto se le suman los riesgos geológicos y tecnológicos inherentes a la búsqueda en aguas profundas, además de los requisitos de contenido nacional.

En el segundo caso, en abril de 2012 Cristina Fernández de Kirchner expropió la partici-

pación de la española Repsol en YPF, que era del 51 por ciento, y las convirtió en acciones del Gobierno.

La calificadora Fitch Ratings señaló en un comunicado de junio de este año que la perspectiva para la empresa argentina es negativa pues tiene altos riesgos operativos y deterioro en sus negocios.

“El ingreso del Gobierno como accionista controlante genera incertidumbre sobre la gestión del negocio de manera rentable y sustentable”, refirió la calificadora.

Por esta razón, la empresa tiene una calificación similar a la del Gobierno argentino de AA.

Alejandra León, de IHS Cera, explicó que en el caso de México, Pemex tiene una asignación similar a la de YPF, pues los mercados asumen que el Gobierno federal será quien respalde a la empresa, pero si sale del presupuesto la evaluación sería distinta.