

MEJORARÁ SU PERFIL**Algunas también dependen de gobiernos**

OTRAS TIENEN mejores calificaciones y no están relacionadas con algún gobierno. Pemex deberá buscar su propio perfil y no depender de la Federación.

**SHELL ENERGY****TIENE INTEGRACIÓN VERTICAL****La empresa está bien posicionada en Estados Unidos**

Shell Energy North America tiene una calificación de "A2" con una perspectiva estable, de acuerdo con Moody's. La empresa subsidiaria de Shell ha fortalecido su estructura financiera y reestructurado sus pasivos. También ha recibido apoyo de su casa matriz por 250 millones de dólares a finales de 2013.

**CHEVRON****ESTÁ DIVERSIFICADA****Es una empresa muy sólida y diversificada**

Chevron tiene una calificación de "Aa1" también con una perspectiva estable. La empresa tiene unas sólidas finanzas y es una de las más diversificadas geográficamente, con una integración en el mercado del petróleo. Su participación en la exploración de refinados le da un flujo de efectivo estable, de acuerdo con Moody's.

**ECOPETROL****ES LA MAYOR DEPENDIENDO DEL GOBIERNO**

Ecopetrol tiene una calificación de "BBB" con una perspectiva estable. Es una empresa muy sólida y diversificada, con una integración en el mercado del petróleo. Su participación en la exploración de refinados le da un flujo de efectivo estable, de acuerdo con Moody's.

PARA LAS PETROLERAS**Las calificaciones dependen de la relación con sus gobiernos**

Eduardo Huerta

eduardo.huerta@eleconomista.mx

LA CALIFICACIÓN de otras petroleras también depende de su relación con los gobiernos; en unos casos les puede ayudar y en otros les puede perjudicar.

"La calificación y su perspectiva pueden mejorar por su relación con el gobierno y están los ejemplos de Petrobras y Ecopetrol", agregó Fabiola Ortiz de Standard & Poor's.

Un ejemplo contrario es PVDSA, la petrolera de Venezuela, de la que su alta dependencia al gobierno no tiene ningún soporte.

Ortiz agregó que Ecopetrol tiene una alta probabilidad de obtener respaldo extraordinario del gobierno colombiano y que pueda llevar a cabo su plan de gastos de inversión, al tiempo que mantiene sus flujos de efectivo consistentes con su perfil de riesgo financiero intermedio.

La calificación de Ecopetrol es "BBB" y la perspectiva es estable y refleja el soberano de la compañía.

Nymia Almeida, de Moody's, comentó que por ejemplo Shell, que no depende de ningún gobierno, tiene una calificación de "Aa2", que está totalmente integrada, prospecta, refina y transporta el energético.

ESTARÍA MÁS ABAJO

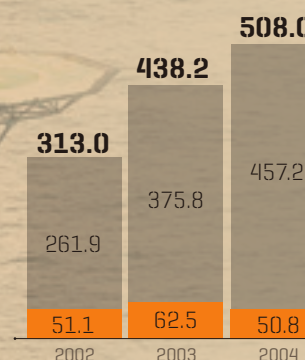
Pemex por si sola tendría un 'ba1', si no tuviera el apoyo de nadie, estaría cuatro niveles debajo del lugar que ocupa actualmente, ésa sería su realidad", manifestó la especialista.

Explicó que gracias al apoyo del gobierno Pemex puede acceder a buenas tasas de interés. Sin embargo, el apoyo del gobierno está implícito.

**PERMANECERÁ**

A pesar de la reforma energética en el corto plazo. La mayor empresa del país dependerá de su desempeño.

Total de la Deuda
(EN MILES DE MILLONES DE PESOS)



FUENTE: PEMEX.

SEGUIRÁ SIENDO DEL GOBIERNO
PEMEX
TENDRÍA SU PROPIA
CALIFICACIÓN
5 Y 10 AÑOS

LA CALIFICACIÓN de la empresa del país podría cambiar a la medida de su endeudamiento y su desempeño.

PETROL

MÁS GRANDE DE SU PAÍS

ende en gran manera
obierno de Colombia

ol tiene “BBB” por parte de Standard & Poor’s.
empresa que depende del gobierno de Colombia
o los analistas indican que la fortaleza de su perfil
o depende en gran manera del apoyo que le puede
obierno. Es la empresa más grande del país y el
el proveedor de derivados del petróleo en el mer-
obal.

PDVSA

VENEZUELA

Su perspectiva es negativa,
ya que depende de su gobierno

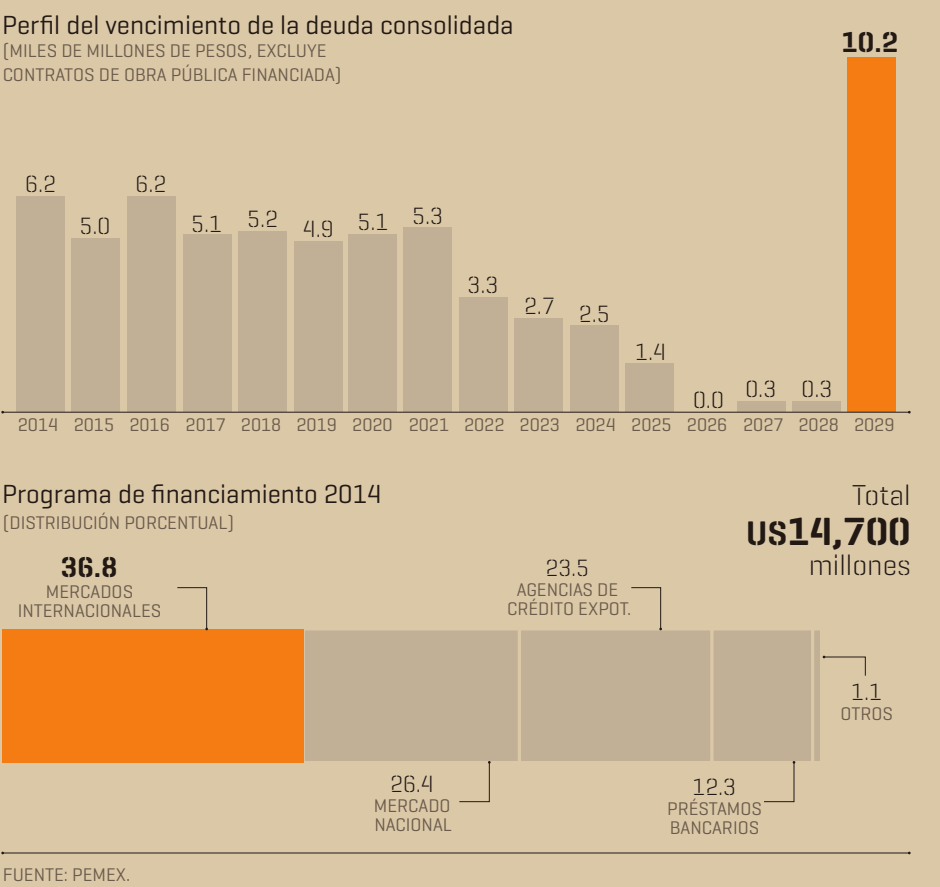
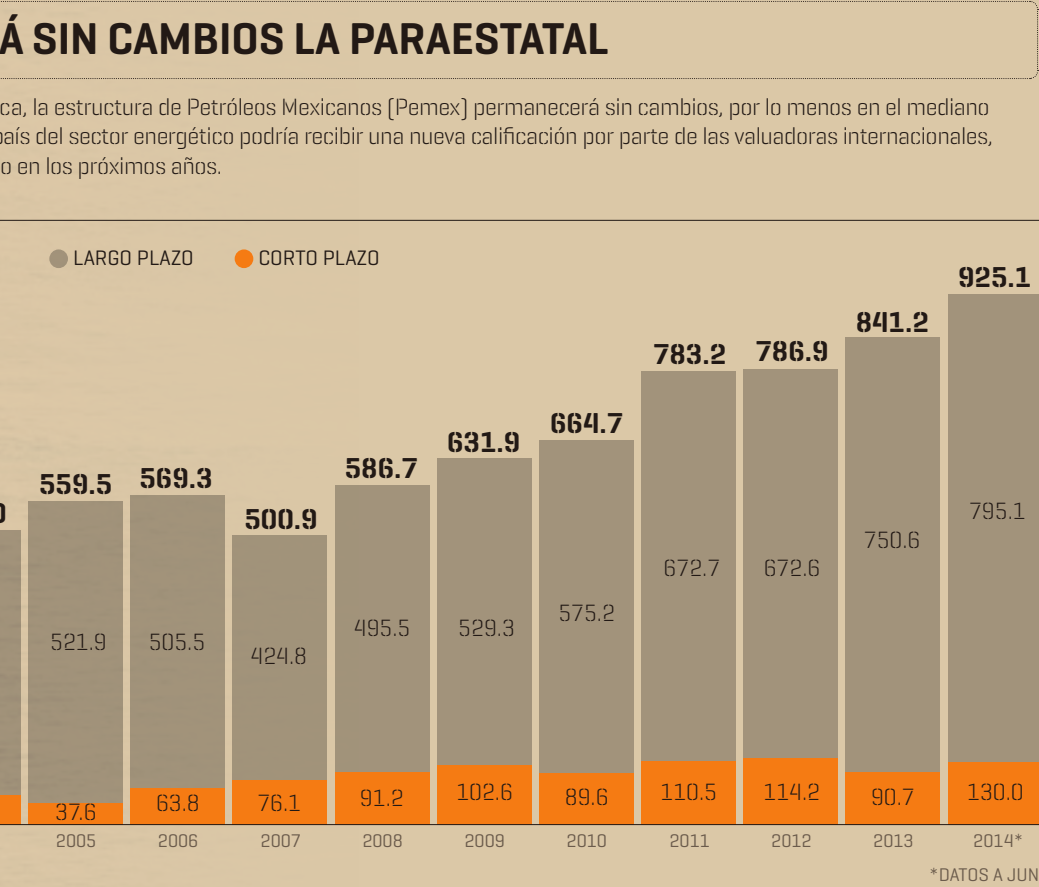
Petróleos de Venezuela (PDVSA) tiene por parte de Stan-
dard & Poor’s una perspectiva negativa y una calificación
de “B-”. Los especialistas fundamentan su opinión en la
alta dependencia que tiene la empresa del gobierno de
aquel país y que la relación no cambiará significativamente
en los próximos tres años.

PETROBRAS

BRASIL

La empresa tiene un buen nivel
de reservas

A Petrobras, Standard & Poor’s le asignó una calificación
de “BBB-” con una perspectiva estable. La calificadora
considera que el perfil de riesgo de la empresa es satisfac-
torio con su actividad, su tamaño y su buen nivel de reser-
vas de petróleo, además de su dominante posición en to-
dos los aspectos del mercado de hidrocarburos.



GOBIERNO

EX

SU PROPIA

CIÓN ENTRE

OS

mpresa más grande del

rgo plazo, según su nivel de

sempño

Eduardo Huerta
eduardo.huerta@eleconomista.mx

A PESAR de la reforma energética recién aprobada, Petróleos Mexicanos seguirá dependiendo del gobierno federal. La calificación de la empresa más grande del país podría cambiar, amarrado a su nivel de endeudamiento su perspectiva de negocio en cinco y hasta 10 años.

Analistas de Standard & Poor’s y Moody’s destacaron que el grado de inversión de la petrolera mexicana tiene un vínculo integral y un rol crítico en su relación con el gobierno federal.

“No esperamos que cambie el enorme rol de Pemex en la economía mexicana. Nuestras calificaciones de la empresa seguirán reflejando las del riesgo soberano. No esperamos que la aprobación de la legislación secundaria afecte inmediatamente nuestra calificación. Nuestra opinión cambiaría si su vínculo integral se modificara”, explicó Fabiola Ortiz, analista de la petrolera en Standard & Poor’s.

Nymia Almeida, vicepresidente de crédito de Moody’s, también confirmó que Pemex seguirá siendo “A3” estable como el gobierno federal. Sin embargo, destacó que la empresa no tendría una calificación tan alta si dejara de depender del gobierno federal.

Ortiz destacó que la reforma energética impactará positivamente en el sector energético del país y por consecuencia a Pemex.

“Cualquier efecto potencial sobre la calificación de la compañía se generará los próximos cinco a 10 años. Ahora es la misma del riesgo soberano, que es ‘mx AAA’ en la escala nacional con perspectiva estable”, explicó la experta.

NO TAN BUENO

“Petróleos Mexicanos tiene un alto endeudamiento, su generación de caja es poco. Después de pagar impuestos, después de lo que reparte, le queda muy poco. Otras empresas petroleras tienen grandes reservas, la parte financiera sería débil”, destacó Nymia Almeida.

De acuerdo con la paraestatal, su deuda a junio pasado era de 130,000 millones de pesos de bonos de corto plazo y 795,000 millones de pesos en notas de largo plazo, para una deuda total de 925,000 millones de pesos.

Dijo que el alto apoyo implícito que le otorga el gobierno federal, dada la prominencia para el Ejecutivo Federal, es parte fundamental del buen rango que se le otorga a la empresa.

Las valuadoras destacan que la modificación en la calificación de Pemex se presentaría una vez que los proyectos en que

colaborará la empresa maduren. En la Ronda Cero la Secretaría de Energía asignó a Pemex 83% de las reservas de petróleo probables del país y 21% de los recursos prospectivos.

Según Ortiz, tomará alrededor de 10 años para que se materialicen muchos de los proyectos en los que participará la empresa. El desarrollo en aguas someras tomará de tres a cinco años y los de aguas profundas —en el que se podrá participar con la iniciativa privada— madurarán en dos lustros.

“Las reservas de Pemex han caído, tiene que diversificar campos y mejorar su perfil financiero”, añadió.

Almeida destacó que sus calificaciones actuales son válidas para los próximos tres a cinco años, periodo en el que podría haber cambios cuando la empresa tenga los primeros resultados en sus exploraciones, por ejemplo en aguas profundas. “Los proyectos serán con varios socios. Deberá trabajar en aguas profundas, que el proyecto madure y después que esos pozos generen más barriles de petróleo”, agregó la experta.

También destacó que para llevar a cabo los proyectos que se requieren, la empresa tendrá que invertir millones de dólares, lo cual se va a convertir en deuda, y Pemex seguirá siendo atractiva; pero ¿cómo va a financiar su proyecto de expansión?