



◀ EN LATINOAMÉRICA ▶

## Caerá nota crediticia de petroleras

POR NAYELI GONZÁLEZ

*nayeli.gonzalez@ginn.com.mx*

La empresa calificadora Moody's asegura que petroleras en América Latina, lo cual incluye a Petróleos Mexicanos (Pemex), mantendrán una caída en su calidad crediticia hacia 2016, situación que se presenta y podría seguir, según la firma, mientras no logren incrementar la producción de hidrocarburos.

Respecto al caso particular de la empresa nacional (Pemex) menciona que su mejora operativa dependerá del éxito y buena implementación de la Reforma Energética, pues ello le permitiría incrementar su flujo de efectivo.

De manera general menciona que las petroleras latinas como Pemex, Ecopetrol, PDVSA y Petrobras requerirán de inversiones superiores a 100 mil millones de dólares anuales para financiar sus proyectos, por lo que "la deuda que tendrán que contratar representa un riesgo adicional para los tenedores de bonos".

### Alertas

En su estudio la calificadora asegura que las paraestatales petroleras de la región ya están enfrentando un deterioro significativo de sus indicadores crediticios, comportamiento que se mantendrá al menos por los siguientes dos años.

De hecho, las compañías petroleras paraestatales de América Latina tienen fuertes indicadores de rentabilidad antes de impuestos, por lo que si desean potencializar sus beneficios deben invertir agresivamente.

La información establece que una razón adicional de realizar inversiones es para satisfacer las necesidades energéticas de su población, incluso los recursos monetarios que se derivan de esas inversiones son esenciales para los ingresos gubernamentales.

### Soporte y riesgo

Aun cuando las mencionadas petroleras cuentan con un alto soporte gubernamental, estas también enfrentan riesgos, tanto de carácter operativo como político.

"La guerra con el movimiento de insurgencia de las FARC en Colombia genera frecuentes ataques a la infraestructura energética de ese país, lo cual podría limitar el incremento en la producción de Ecopetrol. Petrobras es la que enfrenta el mayor riesgo, pues se encuentra obstaculizada por las políticas de precio de la gasolina y el diesel que establece Brasil, mientras que Argentina y Venezuela presentan condiciones difíciles para YPF y PDVSA, respectivamente."

Mientras que en el caso de Pemex, insiste en que el aumento en la producción de hidrocarburos dependerá de la operación y el desempeño de la Reforma Energética.

"Sin embargo, aunque la participación de un gobierno a menudo debilita el modelo de negocio de una petrolera, también puede reducir sus costos de endeudamiento y facilitar el acceso al mercado, aun si se deterioran sus indicadores crediticios", señala el reporte.

"Todas las compañías que analizamos, excepto Petrobras, que tiene sus operaciones en Brasil, tienen fuertes indicadores de rentabilidad antes de impuestos, mientras que sus márgenes varían en parte debido a las distintas condiciones geológicas y a las proporciones de petróleo y gas que producen", comentó Kijana Mack, analista asociado y coautor del reporte.

