

Alta posibilidad de bajar calificación de Pemex: Moody's

Resumen de la entrevista a Nymia Almeida, analista de Moody's, en el programa Fórmula Financiera de Maricarmen Cortés, José Yuste y Marco Antonio Mares.

Ya con la revisión a la baja, Nymia Almeida, analista de Moody's para Petróleos Mexicanos (Pemex), adelantó es muy alta la probabilidad de que la calificación sea cambiada en la dirección señalada; sin embargo, esta revisión hasta el momento no está afectando la calificación que mantiene la economía de México.

En entrevista con Fórmula Financiera, Nymia Almeida destacó que Pemex está enfrentando una situación muy difícil en generación de efectivo; así como en el volumen de producción, la cual desde hace varios años va a la baja.

"El tema de los costos bastante fijos en el sentido de que están teniendo poca flexibilidad aun en reducirlos en un contexto de precios bajos. Y obviamente todo el tema de la producción de los costos, y las limitaciones con respecto a capex también, que definitivamente afectan la producción.

"En esas circunstancias estamos viendo un GEP en la proyecciones que deberían ser financiadas con deuda o qué otras alternativas tenían, esas son las preguntas que nos estamos haciendo".

Al respecto, la analista de Moody's adelantó que entre las alternativas para Pemex ante esta situación está la venta de activos, como han hecho en los últimos dos meses; la migración de algunos contratos que ya tenía al sector privado, y obviamente también un aporte por parte del Gobierno Federal, "otro ingrediente muy importante de la calificación de la empresa, y como se daría ese soporte en el caso de ser necesario".

Cuando se mezcla todo eso, da como resultado un escenario de métricas crediticias que empeoran aún más en los años 2016 y 2017; y por ello es muy difícil sostener la calificación como ésta.

"La verdad, cuando Moody's pone las calificaciones en revisión a la alza o a la baja, la probabilidad que la calificación sea cambiada en la dirección que señalamos es alta".

Asimismo, Nymia Almeida dijo que la industria de hidrocarburos en el mundo está pasando por un mal momento, entonces todas las empresas están tratando de ajustarse a los precios más bajos cortando capex, cortando gastos operativos, y eso es generalizado. "El tema es que flexibilidad tiene la empresa de cortar esos costos".

En ese contexto, para Pemex el revertir la caída de la producción está cada vez más difícil porque los recursos no están, y ese escenario debe inclusive ser peor todavía, manifestó la analista de Moody's.

"Y con el agravante de que los precios seguirán deprimidos por varios años, ese es el escenario que estamos trabajando".

Y con respecto a la respuesta de Pemex de estar en negociaciones con el sindicato para la reducción de pasivos laborales, para Nymia Almeida esa medida es un beneficio sin duda en

la estructura de capital, no es un asunto de efectivo, es un asunto de una deuda que está registrada.

"Que sí se tiene que pagar, pero se tiene que pagar paulatinamente y no va a haber un ingreso de efectivo de recursos de la empresa por cuenta de este descuento que se haría.

"Es un alivio, es una reducción de su carga de deuda, pero no es la solución de efectivo en los próximos 12, 18, 24 meses. Es un tema de estructura de capital más que de generación de efectivo".

Sin embargo, la analista señaló que esa revisión a la baja no afecta la calificación de México. "Ahora no he sabido de ninguna afectación a la calificación de México".