



Pemex debe acelerar *farmouts* y contratos

Tiene alternativas en la reforma que le permiten sacar entregables que mejoren su flujo y su capacidad para invertir.

La decisión del Grupo de Calificaciones Corporativas de Moody's, que encabezan las vicepresidentas **Nymia Almeida**, y en Brasil **Marianna Waltz**, de poner en "revisión para una posible baja" las calificaciones corporativas de Pemex (A3 en escala global y "Aaa.mx" para emisiones locales), es un elemento que obligará a la empresa productiva del Estado a meter el acelerador en la parte que le toca de la Reforma Energética.

Cierto es que a Pemex, que dirige **Emilio Lozoya**, le sucede lo mismo que a Exxon o Shell en materia de flujo de caja y contracción de las inversiones proyectadas (Capex): contracción de flujo de caja y reducción de inversiones, pero tiene alternativas en la reforma que le permiten sacar entregables que mejoren su flujo y su capacidad para invertir.

La presión sobre el balance de Pemex es relativo: aunque el flujo (EBITDA) se ha caído en línea con la reducción de 60% del precio de la mezcla, alcanza y sobra para cubrir amortizaciones y el servicio de la deuda.

Y aunque la deuda se ha incrementado en 68% al pasar de 57 mil millones dólares a finales de 2013 a cerca de 88 mil millones de dólares (esperados para 2015), la razón de deuda a EBITDA fue de 0.89%, y a junio está en 1.1 por ciento. ¡Es una relación saludable!

El problema es cuando se ve el Capex, pues con nueve mil 200 millones de dólares de flujo, difícilmente puede cubrir inversiones programadas de 15 mil 500 millones de dólares, a menos que le ayude el sector privado, no necesariamente el gobierno. O sea, ¡*farmouts*!

Moody's se tomará tiempo para definir, pero sabe que si la empresa no le mete el acelerador a las asignaciones de la Ronda Cero, a los *farmouts* y a migración de contratos con carga fiscal distinta, simplemente ni Moody's ni nadie, podrá ver viable a Pemex en el corto y mediano plazos.

No toda la chamba es de la Secretaría de Energía, de **Pedro Joaquín Coldwell**, o de la Secretaría de Hacienda, de **Luis Videgaray**; la otra le toca a **Lozoya** y a su equipo productivo y de transformación industrial, entregar resultados; lo de vender activos... ¡déjeselo a ICA!