

## Petróleo barato y menos ingresos

# Moody's revisa a la baja calificación de crédito de Pemex

CLAUDIA GUADARRAMA



La empresa recortó presupuesto para aminorar el impacto.

Patricia Tapia/**México**

**E**l desplome de los precios del crudo afecta las finanzas de Pemex, por lo que Moody's ha puesto en revisión a la baja sus calificaciones crediticias.

La agencia calificadora explicó que la revisión surgió a partir de la débil generación de efectivo y el perfil financiero de la compañía en lo que va de 2015, la cual, en su opinión, se mantendrá en los próximos años y acentuará el deterioro, lo que ocasionará grandes necesidades de endeudamiento en el corto plazo.

"Moody's de México colocó las calificaciones en escala global, moneda local y extranjera en A3, y las evaluaciones en escala nacional de Aaa.mx de Pemex en revisión para posible baja".

Y es que, señala, la petrolera ha incrementado su deuda durante años para financiar grandes desembolsos para el pago de impuestos, derechos e inversiones de capital, sin lograr incrementos sostenidos en la producción.

Para el segundo trimestre del año, Pemex acumuló una deuda financiera de 1.3 billones de pesos, la aumentó 16.4 por ciento respecto al cierre de 2014.

Por su parte, Pemex emitió su opinión sobre esta posible baja

de calificación: "En respuesta a un entorno de menores precios del petróleo, la empresa anunció en febrero un recorte de 62 mil millones de pesos a su presupuesto de 2015, buscando en todo momento minimizar las posibles afectaciones a la producción y la generación de reservas."

Sin embargo, Moody's destaca que aun cuando los precios del petróleo se encontraban en su nivel pico en 2014 —cuando alcanzaron más de los 100 dólares por barril—, el flujo de efectivo operativo, de 9 mil 100 millones de dólares, fue insuficiente para cubrir los desembolsos para inversiones de capital, de 15 mil 700 millones de dólares.

Es por eso que se espera que la empresa productiva del Estado tenga necesidades de endeudamiento mayores para financiar el flujo de efectivo libre negativo, en un contexto en que los precios del petróleo cayeron más de 60 por ciento respecto al año pasado.

Moody's detalló que en su revisión tomará en cuenta si Pemex puede mejorar su estructura de costos y ajustar las inversiones de capital sin afectar significativamente la producción y las reservas, y si tiene alternativas de financiamiento que no sean vía deuda. **M**