

BÁRBARA
ANDERSON



Pemex y el *business as usual*

Ayer, la agencia calificadora Moody's avisó que puso a Petróleos Mexicanos "en revisión" ante una eventual baja en la evaluación de su nivel crediticio.

Si bien vi bastantes titulares que se regodearon diciendo que "Moody's va a rebajar la calificación de Pemex"... creo que no hay que desgarrarse las ropas. La verdad es que Pemex está probando las amargas mieles de no ser más un monopolio y ser una empresa productiva del Estado. *Business as usual*.

Por ello, no debe sorprender que firmas como Moody's, Fitch Ratings, Estándar & Poor's se "atrevan" a revisar la capacidad de deuda y crédito de Pemex. Y la verdad es que la empresa lleva un buen tiempo jugando al mercado, buscando atraer inversionistas para financiar sus proyectos de exploración

y producción o para pagar a proveedores (problema que enfrenta ahora), o hasta colocar bonos en euros y dólares por cantidades récord.

Ahora, hay que ver que Pemex enfrenta problemas que la sitúan en un limbo: no es autónoma como una empresa bursátil o privada, pero tampoco tiene ya el manto protector de las estatales (como China Oil o la gigantesca Statoil).

Lo que se lee en el reporte de Moody's es que Pemex sigue siendo una firma con un serio problema estructural: no está construida como una compañía con fines de lucro. A pesar de que produce más de 2 millones de barriles diarios; a pesar de que ostenta una de las mayores reservas de hidrocarburos; y a pesar de que ha marcado récord en colocación de bonos, Pemex está en una mala situación financiera.

No solo sigue siendo la gallina de los huevos de oro del gobierno, sino que, como Moody's señala, el débil flujo de efectivo y el perfil financiero de 2015 podría deteriorarse los próximos años. Y no hay secreto de por qué: bajos precios y la necesidad de la empresa "productiva" de emitir deuda en el corto plazo.

Lo más grave que dice Moody's es que, aunque los precios siguieran siendo altos (como en 2014, cuando la mezcla mexicana superaba los 100 dólares por barril contra los 34.16 de ayer), la empresa no generaría el flujo suficiente para enfrentar sus obligaciones, invertir y ser rentable. El monto pasivo, según Moody's, ha sido del 60 por ciento necesario. Así que, Pemex: bienvenida al mundo real... Nos vemos cuando las calificadoras den sus primeros veredictos y dejen solo de revisar tu calificación. **M**