

## **Moody's pone a revisión a la baja la calificación de Pemex**

**Extracto de la entrevista con Nymia Almeida, analista de Moody's,  
en el programa "Alebrijes Águila o Sol", conducido por  
Maricarmen Cortés, José Yuste y Marco Antonio Mares, en el Canal 2 de Televisa.**

MARICARMEN CORTES: El otro tema del día o de la semana es que Moody's pone a revisión a la baja la calificación de Pemex, lo que desde luego a Pemex no le hizo nadita de gracia, y lo pone a la baja por los problemas que hay para generar flujo de efectivo.

Es una muy mala noticia que en caso de concretarse, implicaría para Pemex tener un costo mucho más elevado para su financiamiento, justo en un año tan complejo como va a ser el 2016. Y entrevistamos a Nymia Almeida, ella es la especialista, precisamente la analista de Pemex de Moody's para que nos explique cuál es la decisión de poner a la baja, de revisar a la baja la calificación de Pemex.

NYMIA ALMEIDA: Su principal problema ahora es el precio del petróleo. El precio del petróleo bajó 60 por ciento desde que empezó la caída a mediados del año pasado y eso obviamente está fuera del control de la empresa. Lo que no debería estar fuera de control de la empresa es el tema de la producción, sea ha endeudado en los últimos años bastante, la empresa ha hecho inversiones importantes pero no se están reflejando en la producción, entonces de entrada tienes dos problemas graves, el precio del petróleo, fuera de control, y la producción debería estar bajo su control aunque muchos de los campos en donde la empresa opera sí están madurando, pero por eso mismo tenemos que buscar alternativas.

Entonces si este campo está madurando y la producción está bajando, pues entonces hacemos exploración y producimos en campos nuevos. Es ahí en donde está habiendo un retraso tal vez en los resultados de las inversiones.

Esos son los dos problemas principales. El tercer problema que viene es el tema de los costos, muy altos, costos de producción que parecen bajos, obviamente en aguas someras con bajos, pero agregados parece que no están teniendo flexibilidad de bajar los costos en la proporción que están bajando los precios del petróleo, entonces tienes menos ingresos por un lado y tienes costos fijos altos que no son flexibles lo suficiente como para que te permitan tener una utilidad un poco menos baja. Ya sabemos que va a ser baja pero no tan baja.

Y lo que estamos viendo es un hueco en flujos de efectivo, entre entradas y salidas que cómo se van a financiar, cómo se van a fondear. Pueden ser asociaciones, entonces las asociaciones son un ejemplo de disminución de presión en la necesidad de inversión. Yo me

asocio con alguien, yo apporto activos en vez de aportar efectivo, mi socio aporta efectivo y opera el activo que yo estoy aportando y todos ganamos.

JOSE YUSTE: Complicada la situación de Pemex, ya lo vimos ahí, el bajo costo del petróleo, donde no tiene nada que ver, pero sí tiene que ver con los costos propiamente de la empresa. Hoy en día Pemex se ha vuelto muy rígida, está tratando de cambiar pero va a paso a pasito, realmente modificar Pemex, cambiar la estructura para que sea más productiva no es tarea sencilla, lo estamos viendo en este momento y bueno, ahí está la baja de calificación que está haciendo Moody's.