

**FORTUNA  
Y PODER**



**MARCO  
ANTONIO  
MARES**

marcomaresg@gmail.com  
Twitter: @marco\_mares

## Pemex va pa' peor: Moody's

**L**a mala noticia es que la condición financiera de Pemex va a empeorar.

¿Por qué? Porque a pesar de la reforma energética y la apertura a la inversión privada, Pemex necesitará seguir endeudándose, continuará declinando su producción, tardará en reducir sus costos y sobre todo continuará aportando, por varios años, alrededor de 20 por ciento de los ingresos que requiere el gobierno.

Por eso, la principal empresa productiva del Estado dirigida por **Emilio Lozoya**, fue degradada por la agencia calificadora Moody's, y la colocó en perspectiva negativa.

**Nymia Almeida**, analista para Pemex (y de las principales empresas petroleras de Latinoamérica) de Moody's, subraya que los números de la petrolera mexicana se observan débiles.

Pemex registra utilidad y capital negativos.

Observa debilidad en su capacidad de endeudamiento y de pago de su deuda y de los intereses.

Pemex tendrá que seguir endeudándose, fundamentalmente para seguir pagándole impuestos al gobierno mexicano, y destinará muy poco de esos recursos para inversión productiva.

En 2015, Pemex duplicó su endeudamiento en proporción con la generación de efectivo.

Pemex, a pesar de estar ligada al gobierno, que goza de particular fortaleza y tiene calificación A-3, en realidad no tiene su deuda garantizada.

Además, los precios internacionales del petróleo continuarán débiles por los menos entre dos y tres años, y Pemex continuará registrando una caída en su producción por falta de inversión (la participación privada tardará todavía en concretarse).

Y aunque logre monetizar activos, todavía tendrá que hacer esfuerzos para bajar sus costos de operación.

Frente a Petrobras, Ecopetrol y YPF, Pemex fue la que menos pudo adaptarse a la caída del precio internacional del petróleo.

Pemex fue degradada a Baa1, y todavía le quedan tres escalones que le permiten seguir siendo un sólido *investment grade*, pero sus costos operativos, el drenaje de recursos al gobierno y su elevado endeudamiento ennegrecen su perspectiva, a pesar de la reforma energética.

La administración de Pemex tendrá que aumentar sus esfuerzos para reducir costos de operación y colocar activos monetizables.

Al tiempo. **M**