

Pemex siguió con su endeudamiento muy alto: Moody's

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: Está aquí con nosotros Nymia Almeida, ella es la titular, la analista líder de todo lo que es el sector petrolero en Moody's. Y bueno, la invitamos porque Moody's bajó la calificación de Pemex la semana pasada y como decimos un poco en broma y un poco en serio, pues ya ni Moody's, ya le bajaron la calificación a Pemex. ¿Cómo estás Nymia, muy buenas noches.

NYMIA ALMEIDA: Buenas noches, muy bien, muchas gracias.

MARICARMEN CORTES: Platícanos, ustedes lo habían anunciado ya hace un par de meses, que ponían la calificación de Pemex en revisión posible para una baja, a Pemex no le gustó, nosotros creemos que fue una de las causas por las que salió de ahí el vicepresidente de Finanzas de Pemex, pero platícale tú al público por qué ya finalmente se concreta esta baja de calificación para Pemex y además con perspectiva negativa, entonces no solamente la bajan sino que podría estar peor. Cuéntanos un poco, cuéntale al público las razones de esta decisión.

NYMIA ALMEIDA: El tema con Pemex es que finalmente después de 2014 los precios bajaron demasiado pero la empresa siguió con su endeudamiento muy alto. Entonces en una perspectiva de precios más bajos, de la producción a la baja, que lleva varios años a la baja, además de un endeudamiento mucho mayor, prácticamente para pago de impuestos y un poco para inversión, entonces los números se ven muchísimo más débiles, los números relacionados con la capacidad de endeudamiento de la empresa, de pago de su deuda, de pago de intereses.

Para que tengan una idea, el año pasado la deuda-EBITDA, que es la métrica que estamos usando, que no es una métrica que nos guste para el sector en general porque es una métrica que es un proxy de la generación de efectivo, es una métrica que es muy distorsionada para la industria, pero en el caso de Pemex como la utilidad neta es negativa y el capital es negativo, pues no nos deja de otra que usar la métrica de deuda-EBITDA.

Esta métrica hace un año estaba un poquito arriba de 3, a finales del mes de septiembre, del último trimestre que tenemos de información, estaba arriba de 6, entonces el endeudamiento en proporción a la generación de efectivo dobló. ¿Qué significa eso? Que el riesgo del inversionista en prestarle a una empresa que está todavía más endeudada es mayor y no podemos dejar de reflejar eso en su calificación.