

# Baja Moody's calificación de Pemex ante caída de ingresos

## HIDROCARBUROS

► Iguala la calificación que le asignaron Standard & Poor's y Fitch ► Se veía venir desde agosto

[ JULIO BRITO A. ]

**A**nte la caída de los precios del petróleo, baja en producción, alto nivel de impuestos y las necesidades de inversión, la calificadora de deuda Moody's de México bajó la calificación de Petróleos Mexicanos, igualándola a las otorgadas Standard & Poor's y Fitch.

En los últimos tres años, Pemex ha incrementado su deuda para financiar grandes egresos para impuestos, derechos e inversiones de capital, sin lograr incrementos sostenidos en producción o eficiencias operativas. Aun cuando los precios del petróleo estuvieron en niveles pico en 2014, el flujo de efectivo operativo de 9,100 millones de dólares era por demás insuficiente para cubrir los desembolsos para inversiones de capital de 15,100 millones de dólares. Adicionalmente, desde la brusca caída de los precios del petróleo que comenzó a finales de 2014, los gastos operativos de Pemex se han sostenido provocando un efecto negativo en los indicadores crediticios.

Ante la rebaja de la calificación por parte de Moody's, la vocería oficial de Pemex señaló que era una acción que se venía venir desde agosto y está en línea con la baja de las principales petrolera del mundo, que anteriormente le habían rebajado la nota.

De hecho, lo que hace Moody's es igualar la calificación otorgada por las otras agencias calificadoras internacionales —Standard & Poor's y Fitch—, la cual se mantiene sin cambios desde 2013 de las condiciones adversas internacionales.



**SE DETERIORA CALIDAD CREDITICIA DE PETROLERAS**

**S&P y Fitch bajaron Calificaciones de**

- 1.- Chevron
- 2.- Exxon
- 3.- Shell
- 4.- Repsol
- 5.- Petrobras

A Pemex la mientras estable

**NOTAS A LA BAJA DE PEMEX**

**Deuda Nacional**  
Calificaciones en escala nacional Aaa.mx y MX-1 a negativa  
Calificación senior quirografaria de A3 a Baa1  
calificación senior quirografaria de programa de mediano plazo de P(A3) a P(Aa1).

**Deuda global**  
Calificaciones en escala global, moneda local y extranjera de A3 a Baa1 de A3.  
Estimación del riesgo crediticio base de ba1 a ba3.

**Conclusión**  
Los indicadores débiles crediticios que muestra Pemex se deteriorarán aún más en el corto a mediano plazo.

Como una respuesta al entorno mundial, Pemex inició desde el año pasado un amplio proceso de análisis y ejecución de opciones a fin de mejorar su salud financiera. Entre estas medidas, destaca la reducción de más de 60 mil millones de pesos de su presupuesto para 2015, de los cuales 10 mil millones de pesos fueron de disminución del costo de la nómina; la desinversión de activos no estratégicos para enfocarse en las actividades más rentables que per-

mitan generar valor económico, y la búsqueda de asociaciones estratégicas para impulsar tanto proyectos existentes como nuevos en todas las áreas de la cadena productiva en exploración, producción y transformación industrial, aprovechando las ventajas de la reforma energética.

Asimismo, ha renegociado con diversos proveedores el monto de los contratos de servicios, logrando significativos ahorros para la empresa.