

■ Sus indicadores son débiles y empeorarán

Moody's bajó calificación crediticia de Pemex

■ VÍCTOR CARDOSO

El incierto panorama de los precios internacionales del petróleo, la caída en la producción de crudo de Petróleos Mexicanos (Pemex) y los elevados impuestos que paga motivaron que la calificadora Moody's, una de las tres más importantes del mundo, degradara la calidad crediticia de la empresa productiva del Estado, que gozaba, junto con el país, del grado de inversión.

Moody's informó anoche que la calificación de A3 que mantenía Pemex se redujo a Baa1, pues considera que la petrolera muestra indicadores crediticios "débiles" y "se deteriorarán aún más a corto y mediano plazos. La perspectiva de todas las calificaciones cambió a negativa".

Añadió que los indicadores crediticios se deteriorarán más, "ya que los precios del petróleo siguen siendo bajos, la producción continúa a la baja, los impuestos siguen siendo elevados y las necesidades de gasto de capital de la empresa son financiadas con deuda".

Desde agosto pasado Moody's había iniciado una revisión de su calificación sobre la mayor empresa del país, y al concluirla determinó que en los últimos tres años la petrolera incrementó su deuda para financiar "grandes salidas de impuestos, tasas y gastos de capital", sin lograr au-

mentar su producción de manera sostenida o elevar su eficiencia operativa. "Incluso cuando los precios del petróleo estaban en los niveles máximos en 2014, el flujo de caja de las actividades operativas de 9 mil 100 millones de dólares cayó muy por debajo de la cobertura de 15.1 mil millones de dólares en el capital. Además, dada la fuerte caída de los precios del petróleo que comenzó a finales de 2014, los gastos de operación de Pemex han sido resistentes, con efecto negativo sobre los indicadores crediticios", determinó la agencia.

Moody's adelantó su cálculo de que para el resto de este año y durante 2016 la producción bajará 6 y 3 por ciento, respectivamente, "a consecuencia de muchos factores, incluyendo la limitada capacidad para invertir en exploración y producción, dada la menor generación de caja derivada de los precios del petróleo, altos compromisos financieros e impuestos".

Pemex responde

Ante el anuncio de Moody's Pemex mencionó que desde el 25 de agosto ya se había anticipado esa posición y para septiembre adelantó su decisión de reducir la calificación a todo el sector petróleo y gas en el mundo, por efecto de los bajos precios del crudo.