

Perfil crediticio

La deuda de Pemex fue la causante de la baja en su nota

Moody's dijo que sus pasivos crecieron 40%

◉ Su endeudamiento alcanzó los 29 mil mmd, el año pasado era de 15 mil mdd

SERGIO MEANA
smeana@elfinanciero.com.mx

Los niveles de deuda de Pemex se elevaron hasta los 29 mil millones de dólares en los últimos 12 meses. Tan solo en lo que va del año, la petrolera pidió prestados 21 mil millones de dólares, lo que estuvo entre las razones para que Moody's bajara la calificación de la petrolera el pasado martes.

En conferencia de prensa, Nymia Almeida, analista de Pemex para Moody's, señaló que este crecimiento en la deuda no estaba en el panorama en febrero del año pasado cuando se subió la calificación de la petrolera a lado de la nota soberana de México.

“La verdad que las proyecciones que vimos y que hicimos en 2014, cuando se dio el *upgrade*, no consideraba un endeudamiento tan grande.

“El mayor endeudamiento con menores flujos de efectivo fue lo

FOCOS

Las causas. Moody's consideró que los indicadores crediticios de Pemex se deteriorarán aún más en el corto a mediano plazo debido a que los precios del petróleo continúan deprimidos, la producción continúa cayendo, los impuestos permanecen altos.

La estimación. En lo que resta de 2015 y en 2016, Moody's estima que la producción de Pemex bajará 6% y 3%, respectivamente, como consecuencia de su limitada capacidad para invertir en exploración y producción.

Sus alternativas. Para generar ingresos, Moody's reconoce que Pemex podría vender algunos activos no estratégicos o utilizar Fibra E para conseguir capital que le permita financiar inversiones.



ARCHIVO EL FINANCIERO

PANORAMA. Los analistas consideran, que a pesar de la reforma energética Pemex enfrenta un escenario complicado, con petroprecios bajos.

que les hizo llegar a esta situación”, resumió la analista.

Contra años pasados significa un incremento de 40 por ciento pues el nivel de deuda de Pemex era cercano a los 15 mil millones de dólares.

Agregó que el panorama es negativo para la empresa lo que implica que en los próximos 12 a 18 meses las posibilidades que existen son o bajar más la calificación o estabilizarla.

“Si va a aprovechar las oportunidades para revertir la tendencia negativa, ameritaría una estabilización de la calificación en baa1, (pero) si eso no se da hay un riesgo de que haya otra baja de calificación”, dijo Almeida.

En cuanto a las posibilidades de mejora de las perspectivas financieras, señaló que la venta de activos no estratégicos es muy posible, situación que ya ha iniciado con la venta de Los Ramones y Gasoductos de Chihuahua, para obtener mayores ingresos.

“Con respecto a alternativas de fondeo obviamente estuvimos viendo una serie instrumentos inclusive la Fibra-E que hace poco

se lanzó, obviamente la venta de activos, la empresa ha vendido y planea seguir vendiendo activos no estratégicos”, reveló.

Otro de las oportunidades para Pemex estaría en la ayuda y reducción de su pasivo, sin embargo, este dinero no vería reflejado en una liquidez inmediata, sino solo en una disminución de deuda.

“Una cosa es que paguen menos, pero no significa que vayan a tener más dinero”, puntualizó.

En la misma conferencia Mauro Leos, analista soberano de Moody's Investor Services, dijo que la participación de los impuestos petroleros en el presupuesto de ingresos de la Federación podría a bajar a rangos de entre 20 y 25 por ciento en el resto de esta administración.

Tradicionalmente los impuestos petroleros representan entre 30 y 35 por ciento de los ingresos del Gobierno. Este año, sin embargo será atípico dado que se prevé que representen menos de 20 por ciento.