

Acumula deuda y disminuye capacidad financiera

Calificación en riesgo por Pemex: Moody's

En los siguientes dos años la empresa operará en un entorno de precios bajos y alta necesidad de capital

César Barboza/México

La agencia de calificación crediticia Moody's aseguró que petroleras estatales como Pemex, representan el riesgo más grande para la calificación soberana de su país.

“En los siguientes dos años, Pemex operará en un entorno persistente de precios bajos del petróleo, una menor generación de efectivo y alta necesidad de gasto en capital, que aumentará no solo por las oportunidades que surjan por la nueva ley energética, sino además por el declive de su producción y reservas”, precisó el reporte.

Por ello, Pemex necesitará apoyo del gobierno mexicano el siguiente año, “ya sea disminuyendo su carga de impuestos o con transferencias de efectivo”, lo que puede impactar en la calificación soberana del país.

Pemex reportó una caída de 27 por ciento anual de sus ventas totales, es decir, casi la tercera parte de éstas en el primer semestre de 2015, con una baja en su rendimiento de operación de 69 por ciento en el mismo periodo, según su último reporte de resultados.

En tanto, el total de pasivos de Pemex aumentó 5.7 por ciento en los primeros seis meses del año, con respecto a 2014.

“Tres factores principales pueden poner en juego la habilidad de las

petroleras nacionales de pagar el servicio de su deuda y materializar los riesgos contingentes para la calificación soberana: choques en los precios de petróleo, un aumento gradual en sus pérdidas y los riesgos de su gobierno corporativo” indicó Jaime Reusche, analista de Moody's

A pesar de la necesidad de apoyo gubernamental, Moody's advirtió que puede aumentar su riesgo por intervención gubernamental. En el caso de Pemex, la agencia prevé que a pesar de la reforma energética, la petrolera mexicana continuará transfiriendo cerca de 100 por ciento del efectivo al presupuesto federal.

La carga fiscal de Pemex, cuya calificación actual es relativamente positiva —A3/Aaa.mx—, pero su poca capacidad para realizar inversiones de capital —ahora que enfrentará competencia en el sector energético mexicano—, además de una creciente deuda, obligó a Moody's a poner en revisión su nota para una posible disminución.

Moody's reconoce la independencia del Consejo de Pemex, pero la petrolera no ha podido demostrar la suficiente capacidad para reducir costos, “lo que implica que este periodo de transición hacia una plena independencia será largo”. **M**



**PEMEX
REPORTÓ UNA
CAÍDA DE
27%**

anual de sus ventas
totales al primer
semestre de 2015,
con una baja en su
utilidad de 69%.



MEZCLA MEXICANA DE CRUDO

➤ Aunque el precio del petróleo para México ha caído poco más de 60 por ciento desde su nivel máximo de 2014, en los últimos meses se ha mantenido en un rango relativamente estable y las expectativas apuntan a que no se recuperará al menos en el próximo año.

Dólares por barril

