

## MANTENDRÁ GRADO DE INVERSIÓN Y CAPACIDAD PARA ACCEDER A FINANCIAMIENTO

# Moody's bajaría calificación de Pemex antes de 90 días

Yolanda Morales  
EL ECONOMISTA

HAY 70% de probabilidad de que Moody's complete un recorte en la calificación crediticia de Pemex antes de 90 días, reconoce la analista de la firma, Nymia Almeida.

El recorte sería de un escalón, lo que significa que Pemex mantendría el grado de inversión, pero con un nivel debajo del "A3" que tiene hoy para mostrar una nota "Baa1", explica.

Entrevistada por El Economista, al término de su participación en la Conferencia Anual de Moody's, dice que bajo ningún supuesto están cuestionando la capacidad de Pemex para acceder a créditos.

"Nosotros no tenemos duda de

que la empresa tiene acceso a los mercados y que puede tomar prestado de inversionistas, de bancos, de agencias de exportación y de otras fuentes. Es una empresa grande e importante para México. Pero cuanto más debes y menos generas de ingreso, mayor es el riesgo de no pagar lo que debes", afirma.

Lo que decimos es que cuanto más tomen prestado para invertir, más complicado será probar que sigue igual su capacidad para pagar y servir su deuda.

### PRECIO DEL PETRÓLEO, DETERMINANTE

De acuerdo con la analista, la situación financiera de Pemex es resultado del bajo precio internacional del petróleo, que ha provocado un dete-

riorio en el flujo de efectivo y la dificultad de reducir costos.

"Básicamente es por el precio del petróleo y Pemex no es la única empresa que pasa por esta situación. Otras han sufrido bajadas de diferentes proporciones; tenemos industrias de varios subsectores, como las que exploran, producen, transportan, refinan y venden", matiza.

No obstante, admite que entre las petroleras que ya han pasado por la baja de la nota, Pemex es la más grande.

### MARGEN DE MANIOBRA

• *¿Existe la posibilidad de que en estos 90 días de plazo para determinar el recorte de calificación, pudieran decidir dejarla sin cambios?*

Hay 30% de posibilidad de que no

cambie. Por eso nos damos los 90 días, para hacer una revisión más minuciosa y conversar con la propia empresa, de manera que nos ayuden a identificar si estamos mal en algún supuesto.

• *Si consideran que es el precio internacional del petróleo lo que está motivando este deterioro de las condiciones de Pemex, ¿por qué consideran el recorte de la nota?*

En efecto es el sector externo, pero precisamente lo que estamos evaluando es la habilidad de la empresa para operar en un ambiente donde se tiene la expectativa de que los precios bajos se mantendrán por varios años. Ahora estamos viendo bajos ingresos y altos costos que pudieran reducir la tendencia de crecimiento

de la empresa, que de por sí tenía una producción declinante.

• *Usted dice que el plazo de 90 días para pronunciarse por el cambio tiene que ver con la intención de no presionar a los inversionistas. Sin embargo, en estos tres meses se espera el alza de tasas de la Fed. ¿Podría aplazarse la decisión para que no coincidan?*

Es difícil que la empresa pueda hacer algo en 90 días para mejorar su situación. La coincidencia de eventos no es esperada, porque los comités se planean con mucha anticipación. El tema del entorno está relativamente descontado y no es un factor que podría influenciar nuestra decisión para un lado o para el otro.

[ymorales@eleconomista.com.mx](mailto:ymorales@eleconomista.com.mx)