

## EXPECTATIVA DE MOODY'S

# Recursos a Pemex no cambia riesgo en su nota

**PORNAYELI GONZÁLEZ**  
nayeli.gonzalez@gimm.com.mx

Moody's asegura que aun cuando el gobierno anunció una inyección de capital de 73 mil 500 millones de pesos como apoyo a Petróleos Mexicanos (Pemex), esto no revierte del riesgo crediticio de la petrolera, lo cual podría empeorar si continúan bajo el precio del crudo en los mercados internacionales.

En un análisis menciona que el capital otorgado tendrá un impacto positivo en

Pemex, principalmente porque reducirá el monto en cuatro mil millones de dólares el financiamiento que solicitaría al mercado externo, pues la previsión de este año ascendía por lo menos 17 mil millones de dólares, no obstante, ahora podría requerir y solicitar alrededor de 13 mil millones de dólares.

“Mientras que el anuncio del apoyo de crédito es positivo, no cambia el riesgo de crédito de la compañía. Seguimos creyendo que las métricas de crédito empeorarán

## CALIFICACIÓN

Emisión de la nota	Baa3
Senior no garantizada	Baa3
NSR senior no garantizada	Aa3.mx
NSR Papel Comercial*	MX-1
NSR Con el respaldo senior no garantizada*	Aa3.mx
Evaluación del riesgo crediticio base	b3
Perspectiva	Negativa
NSR - Calificaciones en escala nacional	

a medida que los precios del petróleo se mantengan bajos, la producción sigue bajando, los impuestos aún son altos”, expresa.

Dijo que bajo estas condiciones, Pemex aún deberá

llevar a cabo los ajustes necesarios a su gasto de capital para cumplir con sus objetivos presupuestales, pues sus ingresos han visto afectados de manera significativa por el contexto actual del mercado.

Las altas deudas de Pemex, los recortes a su presupuesto, entre otros aspectos, contribuyeron a que el 31 de marzo Moody's redujera nuevamente la calificación crediticia de la petrolera de Baa1 a Baa3 ante el panorama negativo y la necesidad de contraer más deuda para cumplir con sus compromisos.

Sin embargo, considera que el apoyo económico que le está siendo otorgado, muestra el alto respaldo gubernamental con el que cuenta la empresa.

Aunque insiste en que el riesgo de Pemex es alto, ya que la evaluación de su crédito genera una calificación débil sin el apoyo del gobierno federal.

“La compañía ahora espera que las cuentas a pagar serán de alrededor de tres mil millones de dólares a finales de 2016”, y que esto contribuiría a sanear sus finanzas en el mediano y largo plazo.

Para la calificadora, era necesario que el gobierno elevara el techo de deducciones fiscales en la producción de petróleo y gas en aguas someras y campos terrestres, pues con ello se generarán hasta 2.9 mil millones de dólares en ahorros para la empresa durante 2016.