

La situación de Pemex empeoró mucho de noviembre para acá: Moody's

Extracto de la entrevista con Nymia Almedia, analista líder de Pemex en Moody's Investors, en "Las Noticias con Lucero Álvarez", en El Financiero Bloomberg TV.

LUCERO ALVAREZ: Y hace unos días Moody's colocó a Pemex en revisión a la baja. Para platicar de este tema, vamos al buró de Bloomberg News México donde saludo a Nymia Almeida, analista líder de Pemex en Moody's Investors. Nymia, qué tal, muy buenas tardes.

NYMIA ALMEIDA: Buenas tardes.

LUCERO ALVAREZ: ¿Qué tan negativo puede ser el impacto de los bajos precios del petróleo en los flujos de efectivo de la empresa, de Pemex?

NYMIA ALMEIDA: Va a ser muy duro, es imposible que con esos precios la empresa genere la misma cantidad de utilidad operativa que estaba generando los años anteriores, entonces el impacto va a ser grande y todas las empresas del sector y en Pemex en particular porque sus gastos siguen siendo muy altos, entonces la utilidad operativa va a ser afectada por los precios del petróleo y por los gastos de operación que aún siguen demasiado altos.

LUCERO ALVAREZ: Nymia, ¿qué tanto consideras que le afecta el tipo de cambio a Pemex? Aquí hemos hablado ya mucho también sobre su deuda, ¿qué hay de la deuda en dólares que tiene?

NYMIA ALMEIDA: La deuda de Pemex sí es en dólares la mayor parte pero sus ingresos también la mayor parte son dolarizados, entonces sí hay un efecto inmediato porque los flujos, las utilidades van llegando poco a poco al cabo del año pero cuando hay una devaluación fuerte, la deuda sube de inmediato, se multiplica por una tasa más alta de tipo de cambio y se acabó.

Pero esos son de sus riesgos menores, los riesgos mayores de la empresa son relacionados a la carga muy alta per se, independiente del tipo de cambio, de deuda que tiene y con las utilidades cada vez menores y también la volatilidad, planear en un escenario sin saber cuánto vas a ganar el mes que entra, es muy difícil.

Entonces nosotros ya teníamos la calificación negativa desde noviembre pasado, lo que significaba que les íbamos a dar el beneficio de la duda de unos 12, tal vez 18 meses, en que reaccionara en sus operaciones para ver si pudiera controlar un poco las pérdidas que había estado teniendo en 2015, pero ahora la situación empeoró mucho de noviembre para acá y no podemos quedarnos sin ajustar la calificación.

Ahora la idea es revisarla en los próximos dos meses, menos de tres meses, para reflejar los riesgos de crédito que debería de estar enfrentando la empresa en los próximos años.