



EXPECTATIVAS DE MOODY'S

Pemex seguirá con debilidad crediticia

POR NAYELI GONZÁLEZ
nayeli.gonzalez@gmm.com.mx

A pesar de la recuperación parcial en los precios del crudo en los mercados internacionales, Petróleos Mexicanos (Pemex) mantendrá una débil calidad crediticia, al menos hasta la segunda mitad de 2017, por lo que sus acciones y resultados, en lo que resta del año, serán cruciales para determinar si su calificación se estabiliza o sigue negativa.

En entrevista, Nymia Almeida, analista líder de Pemex para Moody's, aseguró que los bajos precios del crudo siguen afectando, no sólo a Pemex, sino también al resto de las petroleras nacionales en América Latina, como es el caso de Petrobras y PDVSA, pues siguen siendo afectadas por la baja liquidez con la que cuentan, así como por la limitada flexibilidad financiera que enfrentan actualmente.

En el caso específico de Pemex, dijo que los recortes a sus inversiones siguen teniendo un efecto negativo en la producción, que sumado al entorno del mercado, mantendrá alto riesgo de liquidez.

Es por ello que mantiene un "riesgo de ejecución" sobre sus proyectos anunciados, como es el caso de su recorte de gastos y asociaciones.

Ante esto, la analista recordó que Pemex tienen una tendencia negativa en su calificación crediticia, por lo que lograr parte de sus planes anunciados, como las asociaciones, así como una menor necesidad de capital externo, es decir, deuda, serán primordiales para su evaluación.

RETOS

"En los próximos trimestres, si se van dando asociaciones, recortes importantes

La empresa calificadora considera que esta situación se mantendrá, al menos, hasta la segunda mitad de 2017

CALIFICACIONES DE LAS PETROLERAS

COMPañIA	PAÍS	NOTA (1 ENERO 2016)	NOTA (10 JUNIO 2016)	PERSPECTIVA
ANCAP	Uruguay	B1	B1	Estable
Citgo Holding	Venezuela	Caa1	Caa1	Estable
Citgo Petroleum Corporation	Venezuela	B3	B3	Estable
Ecopetrol	Colombia	Baa2	Baa3	Negativa
ENAP	Chile	Baa3	Baa3	Estable
NGC	Trinidad y Tobago	Baa2	Baa3	Negativa
Ocensa	Colombia	Baa3	Baa3	Negativa
Pan American Energy LLC	Argentina	B2	B1	Estable
PDVSA	Venezuela	Caa3	Caa3	Negativa
Pemex	México	Baa1	Baa3	Negativa
Petrobras	Brasil	Ba3	B3	Negativa
Petrobras Argentina	Argentina	B2	B3	Negativa
Petrotrin	Trinidad y Tobago	Ba1	Ba3	Negativa
YPF	Argentina	B3	B3	Estable

ESCALA DE CALIFICACIÓN*

Aaa	De la más alta calidad y están sujetas al riesgo crediticio mínimo.	Caa	Especulativas con mala reputación y están sujetas a un riesgo crediticio muy alto.
Aa	Alta calidad y están sujetas a un riesgo crediticio muy bajo.	Ca	Especulativas y es probable que estén en incumplimiento o que estén a punto de estarlo, con cierta perspectiva de recuperación de capital e intereses.
A	Grado intermedio-alto y están sujetas a un riesgo crediticio bajo.	C	La nota más baja y suele estar en incumplimiento, con poca perspectiva de recuperación de capital e intereses.
Baa	Grado intermedio y están sujetas a un riesgo crediticio moderado, por lo que pueden presentar ciertas características especulativas.	*Moody's agrega los modificadores numéricos 1, 2 o 3 a todas las calificaciones genéricas entre Aa y Caa.	
Ba	Especulativas y están sujetas a un riesgo crediticio considerable.	1 Indica que la obligación se ubica en el rango superior de su categoría de calificación genérica.	
B	Especulativas y están sujetas a un riesgo crediticio alto.	2 Indica que se ubica en un rango medio.	
		3 Indica que se ubica en el rango inferior de esa categoría de calificación genérica.	

Fuente: Moody's

de gastos, y si vemos que la necesidad de recursos externos se disminuye, pudiéramos estabilizar la calificación. Pero de lo contrario, ante el riesgo de ejecución, si todos esos planes no se concretan

y la empresa sigue necesitando demasiados recursos externos, que básicamente es deuda, pues la tendencia sería negativa y ahí pudiera ser que hiciéramos una rebaja de su calificación".

Ante el anuncio del *farm out* para el desarrollo de Trión, en Aguas profundas, dijo que cualquier negocio o contrato que se busque, mientras no esté firmado mantiene un rango de incertidumbre.