

... Plan de apoyo del Presidente para Pemex es insuficiente: Fitch

[AGENCIAS]

■ La agencia calificadora Fitch Ratings, aseguró que el apoyo anunciado este viernes por el presidente Andrés Manuel López Obrador para Petróleos Mexicanos (Pemex) ya había sido incorporado en la última revisión de la calificación de la deuda de la empresa, por lo que no será suficiente para prevenir el deterioro de la calidad crediticia de la petrolera.

La agencia, que a finales de enero pasado recortó en dos escalones las notas de los bonos de Pemex, de 'BBB+' a 'BBB-', dejándolas al borde de perder el grado de inversión, argumentó que la combinación de las medidas comunicadas para 2019, con valor de 107 mil millones de pesos, pueden ayudar a que la empresa no incremente el nivel de deuda, las inversiones en exploración y producción se mantendrán presionadas y no ayudarán a mejorar la producción y la disminución en las reservas, por lo que la calidad crediticia de la petrolera se mantiene sin cambios.

En un comunicado, Fitch reconoció que la combinación de medidas anunciadas para este año, las cuales suman alrededor de 5,200 millones de dólares (mdd), pueden ayudar a que la empresa reporte un flujo de fondos libre (FFL) neutral y no incremente su nivel de deuda.

Sin embargo afirmó que el monto es menor al rango de entre 12,000 y 17,000 millones de dólares (mdd) de requerimientos de efectivo anuales adicionales que la petro-



lera necesita para detener la caída en la producción y en el nivel de reservas.

Consideró que las inversiones en exploración y producción se mantendrán presionadas y no ayudarán a mejorar la producción y la disminución de las reservas.

Indicó que para reponer 100% de las reservas en una producción anual de aproximadamente 940 millones de barriles de petróleo equivalente por año, la empresa necesitará invertir entre 13,000 y 18,000 mdd anuales en capex (inversión en capital) de exploración y producción, que es un incremento relevante desde el capex estimado de menos de 5,000 mdd durante 2018 y el proyectado para 2019.

Agregó que en 2018 la compañía estimó tener un FFL negativo de aproximadamente 3,500 mdd, el cual sumado al nivel estimado de subinversión resulta en 12,000 a 17,000 mdd de déficit de financiamiento, por lo que las medidas anunciadas hoy no cambiarán de manera significativa el nivel de subinversión hacia el negocio.

Expuso que un deterioro continuo en el perfil crediticio individual de Pemex también podría ser negativo para su calificación, independientemente de una acción de calificación del soberano.