

Economíahoy.mx

Moody's no revisará la calificación de Pemex en el primer semestre de 2020

- La calificadora "se está tomando su tiempo antes de tomar una decisión"

Moody's Investors Service no espera revisar la calificación de los bonos de Petróleos Mexicanos **en el primer semestre del año**, a menos que haya un catalizador importante para el cambio, a medida que la perforadora cargada de deuda mejora su liquidez y se espera que aumente la producción 1% este año.

Las ganancias del cuarto trimestre de **Pemex** estuvieron en línea con las expectativas desde la perspectiva del flujo de efectivo, dijo Nymia Almeida, analista principal de Pemex para Moody's, en una entrevista telefónica el jueves. **La calificación de Pemex tiene una perspectiva negativa debido a la calificación de México**, dijo.

Pemex, la petrolera importante más endeudada, ha visto caer su producción todos los años desde un pico en 2004. Eso ayudó a desencadenar **una rebaja de calificación de Fitch Ratings a basura el año pasado**. Un movimiento similar por parte de Moody's o S&P Global Ratings seguramente **llevaría a la eliminación de Pemex de los índices de grado de inversión en todo el mundo** y a una posterior venta masiva forzada.

"Si no sucede nada importante, positivo o negativo, no volveremos a llevar a Pemex al comité para revisar la calificación antes de mediados de año", dijo Almeida. "Se activaría básicamente debido a cualquier cambio en la calificación de México. La pregunta es qué tan sostenibles son estos aspectos positivos".

Moody's necesita "dos o tres años de visibilidad al menos para revisar una calificación o riesgo intrínseco", agregó.

Moody's tiene una perspectiva negativa sobre la calificación Baa3 de Pemex, que está **un nivel por encima de la basura**. También tiene una perspectiva negativa sobre su calificación soberana para México de A3.

La semana pasada, Pemex informó **una pérdida neta de 346.100 millones de pesos (US\$17.700 millones) para 2019**, de lo cual, la mitad se produjo solo en el cuarto trimestre. La razón del desplome no se explicó en detalle. El diferencial de rendimiento de los bonos con vencimiento en 2027 sobre el soberano mexicano se disparó el jueves a su nivel más alto desde septiembre, tras alcanzar un mínimo histórico en febrero.

"Se están tomando su tiempo", dice Alonso Cervera, economista jefe para América Latina de Credit Suisse Group AG en respuesta a los comentarios de Almeida. "Creo que el mensaje implícito es que los resultados de 2019 no fueron suficientes para cambiar la calificación, al menos por ahora".

Almeida dijo que abril será un "mes importante" para Pemex, debido a un informe de reservas esperado al final del mismo, junto con los resultados del primer trimestre de 2020 de la compañía.

El presupuesto de inversión de Pemex para 2020 de 16,700 millones de dólares, 81% del cual se asignaría a exploración y producción, requeriría precios mucho más altos del crudo y el combustible que respalden la generación de efectivo o financiamiento externo, de acuerdo con una nota de Moody's del viernes.

A pesar de un programa de perforación acelerado en un grupo de campos en tierra y en aguas poco profundas, la producción de crudo y condensado fue de 1.69 millones de barriles por día en el cuarto trimestre, una escasa

variación con respecto a los tres meses anteriores. Su negocio de refinación contribuyó a las pérdidas, debido a que las seis plantas existentes operaron a aproximadamente 34% de su capacidad.