

LaPolíticaOnline

Calificadoras reciben con menor entusiasmo la colocación de deuda de Pemex

A pesar de la respuesta positiva del mercado, las agencias siguen advirtiéndole en la petrolera "un rol crítico" para el gobierno mexicano.

El regreso de Pemex a los mercados financieros de deuda no generó entusiasmo entre las calificadoras, a pesar del buen recibimiento en el mercado debido al "rol crítico" que mantiene con el gobierno mexicano, de acuerdo con tres agencias internacionales.

Las calificadoras Standard & Poor's (S&P), Fitch y Moody's reaccionaron ante la emisión que realizó ayer la petrolera mexicana por 1,500 millones de dólares a un plazo de cinco años. Explicaron que se espera que la empresa use estos recursos para gastos de capital, necesidades de capital de trabajo y refinanciar deuda.

Tras conocer esta colocación, S&P asignó sus calificaciones de emisión en escala global de 'BBB'; por su parte, Moody's asignó una calificación de Ba2; en tanto que Fitch impuso una calificación de largo plazo de 'BB-'.

De acuerdo con S&P, es muy probable que el gobierno requiera hacer un "apoyo extraordinario ante un escenario de estrés financiero", considerando que la petrolera "tiene un rol crítico para el gobierno mexicano tanto desde el punto de vista económico como para la ejecución de la política energética del país. Aunado a ello, preocupa la injerencia del gobierno en la empresa con su visión de política energética.

Moody's coincide en la preocupación, pero agrega que existe "una correlación de incumplimiento muy alta entre Pemex y el gobierno". Considero que la empresa se encuentra en "una alta vulnerabilidad" a los bajos precios de las materias primas dada su excesiva carga de deuda y débil posición de liquidez.

"La generación de flujo de efectivo y las métricas crediticias de Pemex se mantendrán débiles en el futuro previsible a medida que la compañía lidia con los bajos precios del petróleo, los altos vencimientos de deuda y la subinversión en exploración y producción a favor de una expansión de su negocio de refinación, que ha generado pérdidas durante varios años", considero esta calificadora.

Por su parte, Fitch resaltó las dificultades financieras de Pemex como resultado de la caída en los precios del petróleo. Y en su opinión, el apoyo que requerirá la empresa del gobierno será "significativo y en el corto plazo".

Como se explicó el día de ayer, esta emisión representa un mayor costo financiero para la firma que dirige Octavio Romero y en el corto plazo, lo que incrementa las presiones para las finanzas públicas. De acuerdo con Banco Base, el incremento en la tasa de colocación en un bono a menor plazo "refleja el incremento en el riesgo asociado a la emisión de Pemex desde finales de enero".