

La Razón DE MÉXICO

Limitante en flujo de capital

Fitch Ratings y Moody's ven con reserva la emisión del bono de Pemex

Fitch Ratings asignó una calificación de largo plazo de 'BB-' a la propuesta de emisión de deuda; por su parte, la agencia Moody's la evaluó en Ba2

Por: LA RAZÓN ONLINE

Las agencias calificadoras **Fitch Ratings** y **Moody's** reaccionaron a la emisión de un bono de deuda de **Petróleos Mexicanos (Pemex)** por mil 500 millones de dólares en un plazo a cinco años.

Por un lado, Fitch Ratings asignó una calificación de largo plazo de 'BB-' a la propuesta de emisión de deuda senior no garantizada de Pemex.

Estos pagarés vencerán en 2025, y la compañía espera utilizar el producto de la emisión para gastos, necesidades de capital de trabajo y para **refinanciar la deuda existente**.

“Las calificaciones de Pemex reflejan el continuo deterioro del Perfil Crediticio Independiente de la compañía a 'ccc -'. El deterioro refleja la flexibilidad limitada de la compañía para navegar la recesión del petróleo y el gas dada su elevada carga fiscal, alto apalancamiento, aumento de los costos de extracción por barril y altas necesidades de inversión para mantener la producción y reponer las reservas”, indicó

Asimismo, Fitch estimó que el flujo libre de la empresa productora del Estado será negativo por 15 mil millones de dólares durante 2020 y 2021.

Recordó que durante los primeros seis meses de 2020, Pemex reportó aproximadamente siete mil millones en pérdidas, consistente con su suposición inicial. Además, consideró que **la empresa necesitará un apoyo gubernamental significativo en el corto plazo**.

“El vínculo moderado entre las calificaciones de Pemex y las del soberano refleja la demora y la incertidumbre del apoyo significativo del gobierno debido a las dificultades financieras de Pemex como resultado de la caída en los precios del petróleo. La Perspectiva Estable de Pemex refleja la de México”, subrayó.

Por su parte, **Moody's asignó una calificación de Ba2** a las notas propuestas de Petróleos Mexicanos con vencimiento en 2025.

Dijo que las calificaciones existentes de la empresa, incluida su calificación de familia corporativa “Ba2” y las perspectivas negativas se mantienen sin cambios.

“Las notas serán solidariamente garantizados por las subsidiarias operativas de la compañía, Pemex Exploración y Producción, Pemex Transformación Industrial y Pemex Logística”, precisó.

Moody's también indicó que los factores que podrían impulsar una mayor calificación sería **la capacidad de la empresa para fortalecer su liquidez** y financiar internamente suficiente reinversión de capital para reemplazar por completo las reservas y generar un modesto crecimiento de la producción, y generar flujo de caja libre para la reducción de la deuda.