

Moody's asigna calificación de Ba2 a los bonos de Pemex

Moody's Investors Service asignó una calificación de Ba2 a los **bonos** de Petróleos Mexicanos (**Pemex**) con vencimiento en 2025. De acuerdo con la calificadora Moody's, la petrolera utilizará las ganancias para fines corporativos generales, incluido el refinanciamiento de la deuda existente.

Las calificaciones crediticias actuales de Pemex, incluida la realizada por Corporate Family Rating que también es de Ba2; y la perspectiva negativa no han cambiado. Los bonos serán garantizados solidariamente por las subsidiarias operativas, Pemex Exploración y Producción; Pemex Transformación Industrial y Pemex Logística.

La calificación Ba2 de CFR toma en consideración el análisis de Moody's. Que incluye los supuestos de la agencia calificadora de un apoyo gubernamental muy elevado y una correlación de incumplimiento Pemex y el Gobierno de **México** (Baa1 negativo).

Dependencia hacia el gobierno

Desde 2016, el gobierno ha apoyado a Pemex de diversas formas, incluidas inyecciones de capital, reducciones de impuestos y amortización anticipada de bonos por cobrar. La reducción de impuestos en 2020 de alrededor de 2.9 mil millones de dólares fue una demostración del apoyo gubernamental.

La evaluación de riesgo crediticios (BCA por sus siglas en inglés) caa2 de Pemex, incorpora la gran vulnerabilidad de la compañía 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 la petrolera se mantendrán débiles en el futuro previsible; a medida que la compañía lidia con los bajos precios del petróleo, los vencimientos de deuda y la subinversión en exploración y producción a favor de una expansión de su negocio de refinación.

La visualización negativa de la calificación Ba2 de Pemex coincide con la perspectiva igualmente negativa de la calificación Baa1 de México; dada la importancia de la solidez crediticia del soberano y el apoyo continuo a las calificaciones de la empresa productiva del estado.

Factores que podrían conducir a una mejora o reducción de la calificación

Una baja de la calificación Baa1 de México probablemente resultaría en una baja de la calificación de Pemex. Para que Moody's considere una afirmación de la calificación Ba2 de la petrolera, luego de una baja de calificación soberana, el BCA de la compañía tendría que mejorar sustancialmente.

Los factores que podrían impulsar un BCA más alto serían la capacidad de la empresa para fortalecer su posición de liquidez; e idealmente financiar suficiente reinversión de capital para reemplazar las reservas y generar un crecimiento de producción modesto; y generar un flujo de efectivo libre para la reducción de la deuda.

Debido a que las calificaciones de Pemex dependen en gran medida del respaldo del gobierno de México, un cambio en los supuestos sobre este apoyo y su oportunidad podría llevar a una baja de las calificaciones de la petrolera.

Las metodologías utilizadas para este rating están integradas los estudios de Moody's:

Oil and Gas Methodology / Government-Related Issuers Methodology; ambos descargables en el apartado Rating Methodologies de www.moodys.com