

Moody's rebaja a Pemex a "BA3", perspectiva se mantiene negativa

Moody's dijo que la decisión se basa en el alto riesgo de liquidez y creciente riesgo de negocio de Pemex, pues la empresa enfrenta altos niveles de vencimientos de deuda debido a la expansión de su capacidad de refinación y producción.

Reuters 27 de julio de 2021, 20:04

La agencia calificadora de riesgo Moody's anunció una rebaja de la calificación de **Petróleos Mexicanos (Pemex) a "Ba3"** y mantuvo la perspectiva en negativa.

Moody's dijo que la decisión se basa en el alto riesgo de liquidez y creciente riesgo de negocio de Pemex, pues la empresa **enfrenta altos niveles de vencimientos de deuda** debido a la expansión de su capacidad de refinación y producción.

La calificadora considera que "esta estrategia generará mayores pérdidas operativas por actividades de refinación en el corto y mediano plazo", dijo la agencia en un reporte. Además, detalló que la perspectiva de las calificaciones de Pemex sigue siendo negativa principalmente por la perspectiva negativa de la calificación "**Baa1**" del gobierno de México.

La agencia estadounidense explicó que el negocio de refinación de la empresa productiva del estado mexicano ha generado pérdidas operativas en los últimos años (**cerca de 17,000 millones de dólares tan solo en el periodo de 2018 a 2020**). Si bien el crecimiento de la producción de petróleo y gas ha estado por debajo de los objetivos del equipo directivo, Moody's reconoció que Pemex ha logrado revertir la caída de la producción y de las reservas en los últimos dos años y consideró que esta tendencia continuará este año.

Sin embargo, Moody's espera que la generación de flujo de efectivo y los indicadores crediticios de Pemex tendrán un deterioro aún mayor en los próximos tres años a medida que la compañía aumenta la producción de combustible, al tiempo que enfrenta una capacidad limitada de inversión de capital, altos vencimientos de deuda y volatilidad en los precios del petróleo y el combustible.

Dijo Moody's en su reporte que desde el 2016, el gobierno ha proporcionado apoyo a Pemex de diversas maneras, incluyendo inyecciones de capital, reducciones fiscales y la redención anticipada de notas por cobrar del gobierno.

Para este año, agregó la calificadora de riesgo crediticio, el gobierno anunció una reducción de los impuestos de la petrolera de 3,500 millones de dólares y transferencias de efectivo para ayudar a la compañía a pagar los vencimientos de deuda por 6,500 millones de dólares en el año.

Moody's supone que el gobierno federal continuará financiando las necesidades de efectivo de Petróleos Mexicanos y que ayudará a la compañía a cumplir con sus obligaciones de amortización de la deuda por 5,800 millones de dólares en el 2022 y de 6,400 millones en 2023.

Entre otras calificadoras de valores, Pemex registra un BB- con Fitch rating en escala internacional y un A(mex) en escala nacional. Por su parte con la agencia HR Rating tiene un HR BBB- (G) en moneda extranjera y un HR AAA en moneda local. Finalmente, Standard & Poor´s califica a Pemex con BBB en escala internacional y mxAAA en escala nacional.

Mientras que en comparación con la calificación de México, la agencia mexicana HR Rating confirmó la nota de México en “BBB+” con perspectiva Negativa, tres niveles arriba del grado de inversión, a mayo del 2021.

Fitch por su parte ratificó en noviembre pasado el grado de inversión de México en "BBB-" y le otorgó una perspectiva estable, y Standard & Poor's, la calificación de México está en “BBB/perspectiva negativa”, que es dos niveles arriba del grado de inversión y en Moody's, la nota se encuentra en “Baa1/perspectiva negativa”, esto es tres niveles arriba del grado de inversión.