

LO HUNDE MÁS EN "BONO BASURA"

Moody's le rebaja la calificación a Pemex

MIGUEL ÁNGEL ENSÁSTIGUE

La agencia dice que la edificación de Dos Bocas afecta la disponibilidad de dinero para pagar deuda

Moody's bajó la calificación internacional de Pemex a Ba3, desde Ba2, debido a que la empresa tiene menos dinero para hacer frente a la deuda que supera 113 mil millones de dólares.

La rebaja de Moody's pone a la petrolera mexicana tres escalones por debajo de la recomendación para invertir, al tiempo que mantuvo la perspectiva negativa para la nota, por lo que puede volver a bajar en los próximos 18 meses.

De acuerdo con la agencia, la falta de dinero en efectivo para hacer frente a las deudas, se debe a la expansión del negocio de refinación, que incluye la remodelación de las seis refineras del país, la construcción de Dos Bocas, que tendrá un costo estimado de 12 mil millones de dólares, así como la compra de la mitad de la refinería de Deer Park, en Texas.

Esta área de negocio, añade la firma, le



Octavio Romero, director de Pemex, en el pozo Uchbal-3

PUNTO A FAVOR

LA CALIFICADORA reconoció que la empresa logró frenar la caída de la producción petrolera

ha representado pérdidas por 17 mil millones de dólares a Pemex entre 2018 y 2020.

"Si bien el crecimiento de la producción de petróleo y gas ha estado por deba-

jo de los objetivos del equipo directivo, Moody's reconoce que Pemex ha logrado revertir la caída de la producción y de las reservas en los últimos dos años y considera que esta tendencia continuará en 2021.

"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", detalla.

La rebaja en la calificación, dice la empresa, ocurrió pese a las medidas de apoyo que ha entregado el gobierno federal a través de la Secretaría de Hacienda a la petrolera.

Desde 2016, precisa Moody's, el gobierno ha proporcionado apoyo a Pemex de diversas maneras, incluyendo inyecciones de capital o reducciones de impuestos. "Para 2021, el gobierno anunció una reducción de los impuestos de Pemex de tres mil 500 millones de dólares y transferencias de efectivo para ayudar a la compañía a pagar los vencimientos de deuda por seis mil 500 millones en el año. Moody's supone que el gobierno seguirá financiando las necesidades de efectivo de Pemex y ayudará a la compañía a cumplir con sus obligaciones de pago de intereses de la deuda por cinco mil 800 millones en 2022 y seis mil 400 millones en 2023".

De acuerdo con un reporte previo de la calificadora, Petróleos Mexicanos es la segunda empresa más endeudada del mundo, al integrar los pasivos por el pago de pensiones a sus jubilados, con un total de 189 mil millones de dólares, sólo por detrás de la firma estadounidense de telecomunicaciones AT&T, que debe más de 228 mil millones de dólares.

"Un alza de las calificaciones es poco probable en el corto plazo, debido a la perspectiva negativa de la calificación Baal de México, así como la expectativa de Moody's de que Pemex mantendrá un flujo de efectivo libre negativo".