



MANTIENE LA PERSPECTIVA NEGATIVA

Recorta Moody's calificación crediticia de Pemex

DORA VILLANUEVA

Moody's redujo la calificación de la deuda de Petróleos Mexicanos (Pemex) y mantuvo la perspectiva en negativa. Argumentó que el recorte de Ba2 a Ba3—ambas en el grupo de emisiones especulativas—se debe a que la empresa tiene riesgos de liquidez, debido a que “enfrenta altos niveles de vencimientos de deuda debido a la expansión de su capacidad de refinación y producción.

“Los requerimientos de liquidez y el flujo de efectivo libre negativo

de la compañía aumentarán en los próximos tres años debido a los altos niveles de vencimientos de deuda y al menor flujo de efectivo operativo derivado de la expansión de su negocio de refinación, que ha generado pérdidas en los últimos años (cerca de 17 mil millones de dólares únicamente en 2018-20, según lo reportado)”, agregó.

Reconoció que, si bien el crecimiento de la producción de petróleo y gas ha estado por debajo de los objetivos de la directiva, Pemex ha logrado revertir la caída de la producción y de las reservas en los

pasados dos años y se espera que así continúe en 2021.

No obstante, la calificadora desde ahora asume que la generación de flujo de efectivo y los indicadores crediticios de Pemex se deteriorarán 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.

Agregó que “un alza de las calificaciones es poco probable a cor-

to 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”.

Sin embargo, la calificación de Pemex podría mejorar si se fortalece su posición de liquidez; se financian internamente suficientes inversiones de capital para reemplazar completamente las reservas e impulsar un modesto crecimiento de la producción; y si se genera flujo de efectivo libre para reducir la deuda.

Por otro lado, “dado que las ca-

lificaciones de Pemex dependen en gran medida del apoyo del gobierno de México, un cambio en los supuestos de apoyo gubernamental oportuno podría llevar a una baja de las calificaciones” de la empresa, agregó.

Otro factor que llevarían a reducir más la nota crediticia de la empresa productiva del Estado sería una baja en la calificación Baal de México; o un aumento considerable de la deuda neta, un rendimiento operativo peor de lo previsto, una caída de las reservas o una disminución de la vida de éstas.