

MILENIO®

# Moody's dice haber seguido metodología en reducción de nota a Pemex; "reflejó riesgos"

La decisión de cancelar o continuar con la compra de Deer Park por parte de Pemex no influyó en la reducción de la nota, aclaró la agencia calificadora Moody's.

YESHUA ORDAZ

Ciudad de México / 28.07.2021 14:07:26

La agencia calificadora [Moody's](#) aseguró que siguió la metodología para la reducción de la calificación de [Petróleos Mexicanos](#) (Pemex) y que cumplió con su obligación de reflejar en la nota los riesgos crecientes en el negocio de la empresa productiva del Estado.

La analista para Pemex en Moody's, Nymia Almeida, dijo que consideraron los logros de la empresa, así como su producción y reservas estables, las necesidades de inversiones de capital y los impuestos que pagan; "aún con las reducciones que el gobierno está proporcionando, van a seguir provocando un déficit en el flujo de efectivo libre y aunado a la expansión del negocio de refinación", dijo.

Nymia Almeida explicó que la expansión en el negocio de refinación de la petrolera nacional seguirá teniendo pérdidas en sus proyecciones durante los próximos años y provocará una necesidad de efectivo creciente durante varios años.

Sin embargo, aseguró respecto al anuncio de la compra de la refinería de Deer Park que es un tema menor todavía, porque el gobierno es el que va a estar pagando ella. Además la incorporación de esta refinerías no es algo negativo, debido a que tienen una deuda por vencer relativamente baja y tiene utilidades, por lo que apuntó no es un tema principal en la decisión que se tomó ayer.

"Si se suspende Deer Park no tendría ningún efecto en la calificación, esa empresa podría ser hasta un poco positiva para lo que vimos en estados financieros en los últimos años. Es una parte pequeña todavía de la producción de la empresa y habría que ver si esta transacción se cierra, depende de aprobaciones regulatorias en Estados Unidos y no está muy claro si se va a cerrar o cuando se va a cerrar, por lo menos para nosotros. Deer Park no es un tema relevante para la decisión que tomamos ayer".

Añadió que la empresa seguirá dependiendo de recursos externos, que continuarán siendo proveídos por el gobierno, y respecto a lo que mencionó el director de Pemex, Octavio Romero Oropeza, sobre que los vencimientos de la deuda serán pagados por el gobierno, Moody's dijo que asumen que la empresa seguirá pagando sus compromisos sino la calificación sería más baja.

"La empresa no va a pagar inversiones con sus propios recursos (...) lo que queremos decir es que tendrá más complicaciones de flujo de efectivo", dijo Nymia Almeida.

Por su parte, el responsable de la calificación crediticia para México, Renzo Merino, dijo que estiman que el apoyo que va a necesitar Pemex por parte del soberano será de alrededor de 1 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB).

"Si viésemos qué es apoyo se ve incrementado en el tiempo y consecuentemente pudiese poner mayor presión sobre las cuentas fiscales del gobierno, eso aumentaría las presiones negativas que emergen de Pemex hacia el

perfil crediticio del soberano. Más allá de eso consideramos que el gobierno sigue muy comprometido con el apoyo que se le está dando la compañía y lo hemos reflejado en la calificación de Pemex".

La directora de análisis económico y financiero de Banco Base, Gabriela Siller, dijo que Pemex perdió desde el 2020 su grado de inversión y se encuentra a un nodo, con dos agencias calificadoras, de estar como altamente especulativa.

Derivado del alto costo que conlleva el perder el grado de inversión, la Secretaría de Hacienda dijo que pagaría los vencimientos de deuda de este año de Pemex, explicó Siller.

"Pemex es actualmente una de las petroleras más endeudas a nivel global. En lugar de reducir su tamaño, se ha agrandado con Deer Park y Dos Bocas. El uso cada vez mayor de energías renovables hace insostenible en el largo plazo la operación de la petrolera como se tiene actualmente, por lo que se estima probable que sigan los recortes de calificación".

Sin embargo, la directora aclaró que recortes adicionales por parte de Moody's y Fitch no tendrían un impacto, pues sería como estar reprobado con un 4, en lugar de un 5. Es decir, la calificación ya es tan baja que es considerada como deuda basura.

La deuda soberana de México tiene actualmente grado de inversión con las tres agencias y se encuentra con Moody's a tres nodos de perderlo, con S&P a dos nodos y con Fitch a un nodo de perderlo, por tanto, Pemex es el mayor riesgo de la calificación crediticia de la deuda soberana de México, afirmó.