

Aristegui
NOTICIAS

Desde cualquier medio, periodismo en libertad

Pemex cruza señalamientos con Moody's por rebaja de calificación; acusa contradicciones metodológicas

La calificadora respondió que su metodología no ha variado en los últimos dos años y que su obligación es dar a conocer los riesgos crecientes de la inversión en Pemex.

Redacción AN / MDS

Petróleos Mexicanos (Pemex) rechazó este miércoles la rebaja en su calificación a escala nacional y global a A3.mx y Ba3 que le impuso la calificadora Moody's de México. **La paraestatal acusó contradicciones técnicas y metodológicas en el comunicado de Moody's** y expresó su "total desacuerdo" con la decisión tomada por la agencia.

Por ese motivo, se acogió formalmente al procedimiento de apelación disponible para las emisoras, para que se reconsideren las conclusiones sobre la rebaja en la calificación. "Horas después de presentada esta solicitud de Pemex, **la calificadora Moody's negó la revisión y ratificó la baja de calificación crediticia de Pemex**", indicó la empresa en un posicionamiento público.

Pemex acusó que la conclusión Moody's se centra en el elevado riesgo de pago de los vencimientos de deuda de Pemex, por lo que dijo que **entregó puntualmente a la calificadora la comunicación oficial del apoyo del gobierno federal para realizar el pago de los vencimientos de deuda del 2021** y para el resto de la administración.

"En términos de la metodología vigente no puede existir riesgo para Pemex en el cumplimiento del pago de sus obligaciones de deuda **si existe el soporte y evidencia documental de las autorizaciones de presupuesto federal para el pago de la deuda**", señala.

Por lo tanto, informó a la agencia en febrero de este año de las **aportaciones al patrimonio de Pemex para el pago de las amortizaciones de deuda**, con la documentación correspondiente.

En ese sentido, de acuerdo con la instrucción del presidente Andrés Manuel López Obrador de que las amortizaciones de la deuda financiera de Pemex serían cubiertas con aportaciones provenientes del gobierno federal, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) **instruyó la ampliación del gasto programable del Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2021 a la Secretaría de Energía**, para realizar estas transferencias de recursos a Pemex.

"El monto de esta ampliación inicial ascendió a 96 mil 720 millones de pesos, de los cuales, mediante aportaciones recibidas en febrero y mayo pasados, **Pemex ya recibió 64,124 millones de pesos que han sido destinados en su totalidad al pago de los vencimientos de la deuda del periodo enero-julio del año 2021**. La siguiente transferencia de recursos está programada para agosto y durante el cuarto trimestre se espera contar con la última ampliación adicional para completar el pago de las amortizaciones de la deuda programadas para 2021", explica la petrolera.

Dijo que Moody's tampoco consideró la mejora que realizó la actual administración para modificar la estructura de los vencimientos de la deuda del periodo 2021-2024. Enfatizó que si bien estos vencimientos representan montos relevantes, **han disminuido de manera considerable al pasar de un promedio de nueve mil millones de dólares en los siguientes años a un promedio de seis mil millones de dólares por el**

manejo de los pasivos de la empresa. Además, aclara que la deuda de la paraestatal no fue contratada por la actual administración.

En torno a los señalamientos de que la expansión en materia de refinación pone en riesgo la generación del flujo de efectivo, Pemex explica que **aportó a Moody's la información sobre la construcción de la nueva refinería de Dos Bocas, Tabasco y de la adquisición a Shell de la refinería Deer Park en Houston.**

De acuerdo con la petrolera, estas adquisiciones **no impactan presupuestalmente el balance financiero de Pemex**, “pues la construcción de la nueva refinería de Dos Bocas se está fondeando en su totalidad con recursos de origen federal y no con recursos de Pemex”, del mismo modo que la operación de compra de Deer Park.

“La industria de refinación si bien opera con márgenes estrechos, no significa esto que opere de manera permanente con pérdidas, **de lo contrario no habría mercado de gasolinas y diésel en el mundo**”, precisa.

A decir de Pemex, la calificadora se contradice ya que por un lado reconoce el respaldo del gobierno federal y por el otro considera que existe un elevado riesgo de liquidez para cubrir las amortizaciones de la deuda **“que serán cubiertas precisamente por dichos apoyos federales”**.

La paraestatal expresó su preocupación porque el comunicado difundido por Moody's para comunicar la rebaja en la calificación, **no contiene las métricas de indicadores de solvencia o de métricas utilizadas para determinar y fundamentar la calificación crediticia.**

También acusa que Moody's no entregó a Pemex el **soporte del análisis técnico ni el soporte de los cálculos de las proyecciones que afectaron los indicadores** que determinaron la reducción de la calificación crediticia, por lo que también solicitó que se le entregue esta información.

La empresa hizo alusión al reporte trimestral entregado este miércoles a la Bolsa Mexicana de Valores, en el que **se pueden constatar las mejoras en el flujo de efectivo de la empresa.**

Seguimos la metodología, nuestra obligación es reflejar los riesgos: Moody's

La calificadora Moody's respondió que se siguió la metodología respecto a las empresas petroleras como empresas de gobierno y también respecto del análisis de liquidez, **lo que constituyó la base para la rebaja en la calificación.**

“Entonces, cumplimos con nuestra obligación de reflejar en la calificación los riesgos crecientes que vemos en el negocio de Pemex”, señaló en rueda de prensa la analista Nymia Almeida, responsable la evaluación a Pemex por parte de Moody's.

Almeida señaló que la metodología para asignar una calificación es la misma desde hace dos años y aclaró que la compra de Deer Park a Shell no fue decisivo para la rebaja: “Deer Park no fue un tema principal en la decisión que se tomó ayer. Con respecto a Dos Bocas, obviamente sí se considera que es un financiamiento de la construcción por parte del gobierno y entonces eso no ha cambiado. No fueron los factores principales esa adquisición ni la construcción de Dos Bocas, **inclusive porque Dos Bocas no tenemos claro cuándo se incorpora esa producción a la producción total de Pemex”**.

“La empresa seguirá dependiendo de recursos externos. El apoyo del gobierno seguirá siendo muy fuerte. La expansión del negocio de refinación ha tenido pérdidas y **seguirá teniendo pérdidas en las proyecciones dentro de los próximos años, provocará una necesidad de efectivo creciente y varios años más**”, mencionó.

Por su parte, Renzo Merino, responsable de la calificación crediticia para México de la agencia, coincidió en que la petrolera requerirá un fuerte apoyo del gobierno federal, de alrededor del 1% del Producto Interno Bruto (PIB). **Advirtió que si este apoyo se incrementa en los próximos años, también se verá afectado el perfil crediticio del país.**

