

La transacción sigue en espera de aprobación

Baja Moody's nota de la refinería Deer Park

TRAS el anuncio de compra, la calificadora apunta a poca expectativa de recuperación de ganancias en 2021; espera que administre proactivamente sus requisitos de liquidez

• Por Berenice Luna
berenice.contreras@razon.com.mx

La agencia calificadora Moody's Investors Service anunció que redujo la calificación senior no garantizada de la refinería de Deer Park a Baa3 desde Baa2, de la cual también colocó su perspectiva en revisión hacia una rebaja.

La decisión se da después de que Shell pretende vender su participación en la refinería con sede en Texas a Petróleos Mexicanos (Pemex) por 596 millones de dólares, incluso cuando la transacción aún no ha sido aprobada por los reguladores estadounidenses.

La acción refleja la expectativa de Moody's de que la recuperación total de las ganancias y el perfil de apalancamiento de la compañía se extenderá más allá de este año.

La calificadora señaló que mientras se completa la transacción de venta anunciada, espera que Deer Park administre proactivamente sus requisitos de liquidez y refinanciamiento de este año, incluyendo el refinanciamiento de una línea de crédito renovable a corto plazo por 130 millones de dólares que vence en julio de 2021 con los ingresos de los préstamos de los socios.

En medio de la recuperación constante de los márgenes operativos en 2021, la compañía redujo el gasto de capital y obtuvo préstamos adicionales

• el tip

El Gobierno de México usará 30 mil mdp depositados en el Fondo Nacional de Infraestructura (Fonadin) para la compra de Deer Park.



• el dato

La revisión de la calificación evaluará las enmiendas a los términos del compromiso con Shell, incluida la adquisición y venta de las materias primas y productos por parte de Deer Park.

de los socios para financiar su generación de flujo de efectivo libre negativo en 2021.

La revisión para la baja de las calificaciones de Baa3 refleja aún más la expectativa de Moody's de que luego de la venta, las calificaciones de Deer Park serán impulsadas principalmente por su dinámica crediticia independiente y el perfil crediticio mucho más débil de la petrolera mexicana.

Añadió que la calificación otorgada Baa3, se explica por una mejora de calificación de varios niveles, que está principalmente vinculada a la empresa Shell y también tiene en cuenta varios acuerdos de mejora crediticia, incluidos préstamos para accionistas y acuerdos de respaldo de liquidez, comprometidos tanto por Shell como por la empresa productiva del Estado.

La evaluación crediticia independiente está limitada por su configuración de refinería única, que Moody's no considera acorde con la calificación de grado de inversión, a pesar de la alta complejidad, la escala significativa y el alto nivel de

flexibilidad en las materias primas, mejoradas aún más a través de las inversiones realizadas en 2019.

Moody's refirió que tras una revisión evaluará las enmiendas, si las hubiera, a los términos del compromiso con Shell, incluida la adquisición y venta de materias primas y productos de refinación por parte de Deer Park, que en la actualidad se gestiona a través de Shell.

El sitio de refinación de Deer Park está integrado y comparte la ubicación y algunos servicios con la planta química de Shell en Deer Park.

La revisión también evaluará la nueva estructura de capital y las provisiones de liquidez, luego del cierre de la venta, la política financiera bajo la propiedad total de Pemex y el apoyo esperado de Pemex y el Gobierno de México.

El secretario de Hacienda, Arturo Herrera, señaló que la adquisición de Deer Park fue de carácter estratégico, pues se dieron las condiciones para que México adquiriera esa infraestructura, luego que el en sociedad, el Gobierno mexicano no había visto ningún peso de utilidades.