



Baja Moody's calificación a Pemex pero mejora a perspectiva estable

Julio Gutiérrez Tiempo de lectura: 3 min.

Ciudad de México. La agencia calificadoradora de valores, Moody's, bajó la calificación de Petróleos Mexicanos (Pemex) de Ba3 a B1, aunque mejoró la perspectiva de la petrolera a estable.

En un comunicado, la calificadoradora indicó que la rebaja en la calificación se debe a los cambios que hizo en la nota crediticia del país el pasado viernes.

“La rebaja de las calificaciones de Pemex a B1 de Ba3 fue motivada por la rebaja de la calificación de México, dada la importancia crítica de la solidez financiera del gobierno y el apoyo en la evaluación del perfil crediticio de Pemex debido a su alto riesgo de liquidez”, dijo Moody's en un comunicado.

Afirmó que el cambio en la nota de la empresa productiva del Estado también obedece a los altos vencimientos de deuda con los que cuenta la petrolera entre 2022 y 2024, al flujo de caja libre negativo continuo, así como la necesidad de grandes cantidades de financiamiento externo y del gobierno.

“La acción también tomó en cuenta que el acceso de Pemex a los mercados de capital actualmente es limitado debido a su alto riesgo crediticio intrínseco”, apuntó.

La calificadoradora señaló que precios elevados del petróleo en 2022 y 2023 en comparación con los niveles observados entre 2020 y 2021 respaldarán una mayor generación de efectivo en el negocio de exploración y producción de Pemex en el período, pero simultáneamente aumentarán las regalías y los costos operativos en el negocio de refinación.

En este sentido, dijo, si bien el crecimiento de la producción de petróleo y gas ha estado por debajo de los objetivos de gestión, es positivo que, desde 2019, Pemex haya tenido éxito en mantener la producción y reservas relativamente estables.

“Sin embargo, Moody's estima que, entre 2022 y 2024 la compañía solo podrá mantener la producción y las reservas en los niveles actuales dada su incapacidad para invertir mayores sumas de capital en exploración y producción”, estimó.

Afirmó que la nueva nota toma en consideración el análisis de incumplimiento conjunto de Moody's, que incluye los supuestos de la calificadoradora de un apoyo gubernamental muy alto en caso de necesidad y una correlación de incumplimiento muy alta entre Pemex y el gobierno de México, lo que resulta en una mejora de cinco escalones.

“Desde 2016, y lo que es más importante y cada vez más desde 2019 hasta 2021, el gobierno ha apoyado a Pemex de varias maneras, incluidas inyecciones de capital, reducciones de impuestos y redención anticipada de notas por cobrar del gobierno. Moody's asume que el gobierno, como prometió, continuará financiando las necesidades de efectivo de la empresa y ayudará a la empresa a cumplir con sus obligaciones de amortización de deuda de 5 mil 100 millones de dólares en 2022, 7 mil 500 millones en 2023 y 8 mil 900 millones en 2024, a partir de marzo de 2022”, precisó.

La agencia sostuvo que Pemex tiene una liquidez débil y depende en gran medida del apoyo del gobierno. Recordó que el 31 de marzo de 2022, la empresa tenía 2 mil 400 millones en efectivo y no estaba disponible en sus líneas de crédito rotativas comprometidas para hacer frente a los vencimientos de deuda.

“Estimamos que Pemex tendrá un flujo de efectivo libre negativo sustancial entre los próximos 12 a 18 meses, impulsado por una generación operativa de efectivo insuficiente para pagar gastos de intereses, impuestos y gastos de capital”, agregó.

Por su parte, expuso que la perspectiva estable de las calificaciones de Pemex se basa en la expectativa de que la estrategia comercial y el perfil financiero de la empresa permanecerán sin cambios entre los próximos 12 a 18 meses; también considera la perspectiva estable actual de las calificaciones de México.