

# Moody's hunde más a Pemex en el grado basura

Tras bajar la calificación soberana el viernes, ayer redujo la nota crediticia de la empresa

**ANTONIO HERNÁNDEZ**  
—cartera@eluniversal.com.mx

Después de reducir la calificación soberana el viernes pasado, Moody's informó ayer que bajó la nota crediticia de Pemex hundiéndola más en el grado especulativo de inversión o bono basura, al pasar a B1 desde Ba3, y cambió su perspectiva a estable desde negativa.

“La reducción fue motivada por la baja de la calificación de México, dada la importancia crítica de la fortaleza y el apoyo financiero del gobierno en la evaluación del crédito y alto riesgo de liquidez de Pemex”, dijo la agencia en un comunicado.

La firma explicó que los precios

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

“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”, dijo.

No obstante, estimó que entre 2022 y 2024 la compañía sólo podrá mantener la producción y las reservas en los niveles actuales dada su incapacidad para invertir mayores sumas de capital en exploración y producción.

“La calificación B1 de Pemex toma en consideración el análisis de incumplimiento conjunto de Moody's, que incluye los supues-



ARCHIVO EL UNIVERSAL

**Pemex tiene liquidez débil y depende en gran medida del apoyo del gobierno, asegura la calificadora Moody's.**

## MOODY'S

**“Moody's asume que el gobierno, como prometió, continuará financiando las necesidades de efectivo de Pemex”**

tos de la calificadora de un apoyo gubernamental muy alto en caso de necesidad y una correlación de incumplimiento muy alta entre Pemex y el gobierno de México”, expuso.

La agencia resaltó que desde 2016, y cada vez más desde 2019 y hasta 2021, el gobierno ha apoyado a Pemex de varias maneras, incluidas inyecciones de capital, reducciones de impuestos y rendición anticipada de notas por cobrar del gobierno.

“Moody's asume que el gobierno, como prometió, continuará fi-

nanciando las necesidades de efectivo de Pemex 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 de dólares en 2023 y 8 mil 900 millones de dólares en 2024”, resaltó.

Además, dijo que Pemex tiene liquidez débil y depende en gran medida del apoyo del gobierno.

“Moody's estima que Pemex tendrá un flujo de efectivo libre negativo sustancial en los próximos 12 a 18 meses, impulsado por una generación operativa de efectivo insuficiente para pagar gastos de intereses, impuestos y gastos de capital”, añadió.

“La perspectiva estable de las calificaciones de Pemex se basa en la expectativa de Moody's de que la estrategia comercial y el perfil financiero de la empresa permanecerán sin cambios en los próximos 12 a 18 meses; también considera la perspectiva estable actual de las calificaciones de México”, agregó la firma.

“Debido a que la calificación de la petrolera depende en gran medida del apoyo del gobierno de México, un cambio en los supuestos de Moody's sobre el apoyo del gobierno y su oportunidad podría conducir a una rebaja de la calificación de Pemex”, dijo. ●

**5 mil 100 MILLONES DE DÓLARES**

la obligación de amortización de deuda de Pemex en 2022.