



ANUNCIA MOODY'S

Bajan nota de Pemex a nivel altamente especulativo

GUILLERMO CASTAÑARES
jcastanares@elfinanciero.com.mx

Moody's recortó ayer la calificación de Petróleos Mexicanos (Pemex) de 'Ba3' a 'B1', que implica una escala altamente especulativa.

La agencia detalló que esta acción a la baja fue provocada por el anuncio del pasado viernes, donde rebajaron las calificaciones de México a 'Baa2' desde 'Baa1' con un cambio en la perspectiva a 'estable'.

Detalló que la acción también consideró los altos vencimientos de deuda de Pemex en 2022-2024 y las expectativas de un flujo de caja libre negativo continuo, así como la necesidad de grandes cantidades de financiamiento externo, dadas las pérdidas persistentes en el negocio de refinación de la compañía.

“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”, añadió la calificadora.

FOCOS

Moody's prevé que entre 2022 y 2024 Pemex solo podrá mantener la producción y las reservas en los niveles actuales, ante la incapacidad para mayores inversiones en exploración y producción.

La calificación de Pemex, de 'B1' considera el alto apoyo por parte del gobierno, por lo que la nota está cinco escalones arriba de la nota 'Caa3' de la evaluación de riesgo de crédito base de la firma.

Alain Jaimes, analista económico de Signum Research, dijo que si bien la perspectiva de la nota es 'estable', “no desaparece los potenciales riesgos de Pemex, solo asume que el perfil financiero de la petrolera permanecerá sin cambios en los próximos 12 a 18 meses, por

lo que es necesario hacer cambios estructurales en la firma para evitar el potencial deterioro de sus fundamentales”.

PEMEX, UN 'DOLOR DE CABEZA'

Moody's indicó que el apoyo que da el gobierno a Pemex, principalmente para amortizaciones de deuda e inversiones como la refinería de Dos Bocas, han promediado entre el 1 y el 1.5 por ciento del PIB de México cada año, lo que presionará las finanzas en próximos años.

En conferencia de prensa, Renzo Merino, VP Analyst de la agencia, señaló que la deuda de Pemex podría derivar en un mayor endeudamiento para nuestro país.

“En particular, lo vemos como un pasivo contingente para el gobierno federal que, de materializarse implicaría un deterioro en cuanto a la carga de la deuda del gobierno; esta sería mucho más alta, serían casi 10 puntos del PIB más altos que el nivel actual que vemos en 41 por ciento”, destacó.