



Tipo de cambio (pesos)	Compra	Venta
Dólar	20.10	21.23
Euro	20.84	20.84

Tasas de interés	
Cetes 28 días	7.70%
Cetes 91 días	8.36%
TIE 28 días	8.03%

Inflación	
Junio 2022	+0.84%
De junio 2021 a junio 2022	7.99%
Reservas internacionales	
198 mil 768.6 mdd al 1º de julio de 2022	

Petróleo (dólares)	Precio	Var
WTI	104.09	-0.70
Brent	107.10	+0.08
Mezcla mexicana	No se publicó	

S&P/BMV IPC (Índice de precios y cotizaciones)	
BOLSA MEXICANA DE VALORES	
Cierre	47 mil 369.89 unidades
Variación puntos	-212.22
Variación por ciento	-0.45

APOYOS DEL GOBIERNO, INSUFICIENTES

Baja Moody's nota a Pemex pero mejora la perspectiva

Considera la deuda de la petrolera en terreno “altamente especulativo”

JULIO GUTIÉRREZ

La agencia calificadora de valores Moody's bajó la nota de Petróleos Mexicanos (Pemex) de Ba3 a B1, lo que suma a la deuda de la petrolera en terreno “altamente especulativo”, al tiempo que modificó de negativa a estable la perspectiva.

En un comunicado, la calificadora indicó que la rebaja se debe a los cambios que hizo en la nota crediticia del país el pasado viernes, al pasarla de Baal a Baa2, y cambiar la perspectiva de negativa a estable.

“La rebaja de las calificaciones de Pemex a B1 de Ba3 fue motivada por la disminución de la nota 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”, expuso 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.”

Señaló que los precios elevados del crudo 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 periodo, 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.

“Sin embargo, Moody's estima 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.”

Afirmó que la nueva nota toma en consideración el análisis de incumplimiento conjunto de Moody's, que incluye los supuestos de la califica-

dora 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.

▲ Moody's afirmó que el cambio en la nota de Pemex también obedece a los cuantiosos vencimientos de deuda con los que cuenta la petrolera entre 2022 y 2024, y al flujo de caja libre negativo continuo. Foto Presidencia

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”, agregó.

