



Accidentes hundieron a Pemex; Fitch baja calificación en grado especulativo de inversión

Fitch estima que el gobierno tendrá que gastar aproximadamente 20 mil mdd más de lo que recibe de la compañía en 2026 y 2027, para mantenerla a flote.

La calificadora de riesgo crediticio Fitch Ratings rebajó las calificaciones de incumplimiento de emisor (IDR) de largo plazo en moneda local y extranjera de Petróleos Mexicanos (Pemex) a 'B+' de 'BB-'. Además también colocó las calificaciones en Rating Watch Negative (RWN) y bajó la calificación de aproximadamente 80 mil millones de dólares las notas internacionales en circulación de Pemex a 'B+'/'RR4' de 'BB-'.

De acuerdo con Fitch, la reducción de estos puntajes de relevancia refleja el impacto ambiental y social asociado con múltiples accidentes en las instalaciones operativas de Pemex desde febrero de 2023, que resultaron en víctimas y lesiones a sus empleados y daños a infraestructura y activos críticos.

El más reciente fue la explosión de la plataforma Nohoch-Alfa en la Sonda de Campeche que dejó 2 muertos, un desaparecido y 5 lesionados, así como una afectación de 700 mil barriles de hidrocarburos.

“Las rebajas reflejan el continuo desempeño operativo débil de Pemex, lo que resultó en que Fitch redujera varios de los puntajes de relevancia ESG de la compañía a '5' y se espera que limite aún más sus fuentes de financiamiento de bancos, inversionistas y proveedores”, expuso la calificadora.

Agrega que los incendios en sus activos reflejan preocupaciones relacionadas con la gestión de sus operaciones y/o la falta de gastos de capital de mantenimiento en sus activos e infraestructura principales.

“El alto servicio de la deuda y la necesidad de que el gobierno financie flujos de efectivo negativos han sido razones clave para la inversión insuficiente”, consideró.

En lo que se refiere a RWN, señala que refleja la preocupación sobre la capacidad y voluntad del gobierno mexicano para mejorar materialmente la posición de liquidez y la estructura de capital de la empresa en los próximos dos años sin concesiones de los acreedores.

Pues Pemex enfrenta vencimientos de bonos de deuda internacional por 4,600 millones millones de dólares en 2023 y 10,900 millones en 2024.

“El refinanciamiento de esta deuda expondrá a la empresa a mayores gastos por intereses que estresarán aún más su flujo de caja. La incapacidad de refinanciar la deuda de los mercados de capital con instrumentos financieros a largo plazo similares u otros exacerbaría su riesgo de liquidez para fines de 2024. La resolución de estos problemas que impulsan el RWN podría extenderse más de seis meses”, indicó.

PUEDE REBAJAR MÁS SU CALIFICACIÓN

Si Fitch bajara su puntaje de evaluación de las implicaciones financieras o sociales de un incumplimiento a Débil desde Moderado como se describe en nuestros Criterios de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno (GRE, por sus siglas en inglés), probablemente ocurriría una rebaja de varios escalones, ya que Fitch calificaría a la compañía usando un enfoque de calificación de abajo hacia arriba. Fitch califica el perfil crediticio individual de Pemex con ‘ccc-’, lo que resultaría en una calificación máxima de ‘b-’ utilizando el enfoque de abajo hacia arriba.

Fitch destacó que las calificaciones de Pemex están cuatro escalones por debajo del soberano. La variación se explica por la opinión de la calificadora de que Pemex está en dificultades financieras y su historial de ESG afecta aún más su capacidad para recaudar capital.

Pemex reportó 107 mil millones de dólares de deuda al primer trimestre de 2023, la calificadora señala que la empresa productiva del Estado será una responsabilidad creciente para el gobierno.

“A diferencia de años anteriores, donde la participación del gobierno superó las necesidades de respaldo de efectivo de Pemex, Fitch estima, según nuestro caso de calificación, que el gobierno tendrá que gastar aproximadamente 20 mil millones de dólares más de lo que recibe de la compañía en 2026 y 2027, para mantenerla a flote”.

La participación acumulada del gobierno es de aproximadamente de 60 mil millones dólares entre 2023 y 2027 en comparación con 80 mil millones en flujos de efectivo negativos.