

PERFIL FINANCIERO

Baja Moody's calificación crediticia a Pemex

HÉCTOR USLA
hustla@elfinanciero.com.mx

La calificadoradora Moody's bajó de 'golpe' dos escalones la nota de Petróleos Mexicanos (Pemex) al pasar de B1 a B3 con perspectiva negativa, derivado, entre otras razones, al deterioro de su calidad crediticia.

De acuerdo con la escala de la agencia, la calificación B3 es considerada como Altamente Especulativa. Esto dejaría a Pemex a solo un escalón de ser considerada dentro de la categoría de Riesgo Sustancial de incumplimiento (con las calificaciones Caa1, Caa2 y Caa3).

Al inicio del sexenio, Pemex contaba con una calificación de Baa3, puntuación que había mantenido desde el 31 de marzo de 2016. Fue hasta el 20 de abril de 2020 que la administración de Octavio Romero Oropeza recibió su primera dismi-

nución, al caer dos escalones, hasta a Ba2.

Para el 27 de julio de 2021, Moody's bajó la calificación de Pemex a Ba3, mientras que un año después, el 11 de julio de 2022, recibió un recorte adicional hasta B1 con una perspectiva estable.

Con el recorte de este 9 de febrero de 2024, se puede observar una disminución de seis escalones durante la actual administración de Pemex, según la escala global de Moody's.

Ramsés Pech, especialista del sector energético, consideró que tras la decisión de Moody's habrá que estar atento al mercado financiero y al costo de los bonos de Pemex, pues "se está generando mucha incertidumbre, ya no es rentable prestarle dinero a Pemex, y si se le presta, va a depender de muchos términos y condiciones, así que

Al fondo

La forma en que la petrolera ha afrontado los retos financieros y operativos no ha sido suficiente para mejorar su calificación crediticia.

Calidad crediticia	Calificación de Pemex en la escala de Moody's	
Buena calidad	A1	Grado de inversión
	A2	
	A3 (junio 2014)*	
Calidad satisfactoria	Baa1 (noviembre 2015)*	Grado de inversión
	Baa2	
	Baa3 (marzo 2016)*	
Calidad cuestionable	Ba1	Grado de especulación
	Ba2 (abril 2020)*	
	Ba3 (julio 2021) *	
Calidad pobre o dudosa	B1 (julio 2022) *	Grado de especulación
	B2	
	B3 (febrero 2024) *	

FUENTE: Moody's

*Fecha del recorte

la petrolera tendrá que pagarle más al que le preste dinero, y al momento de hacer su balance financiero, su flujo de efectivo va a disminuir, pues conseguirá financiamiento a una tasa de interés muy alta", dijo.

ADVIERTEN PELIGROS

Entre los riesgos que enumeró Moody's se puede encontrar que Pemex podría modificar la voluntad de pagar su deuda completa en los siguientes años, derivado a las necesidades de efectivo incrementales de la petrolera, así como las proyecciones de un mayor deterioro de las condiciones fiscales del gobierno en 2024.

"Este deterioro se debe a un au-

mento considerable del déficit, impulsado por el gasto social, costos de endeudamiento persistentemente altos y gastos elevados en proyectos emblemáticos", se puede leer en la alerta enviada por la calificadoradora.

La baja también incorpora el riesgo de que la compañía podría realizar una transacción como un intercambio de deuda, una recompra o cualquier otra transacción que pudiera reducir la deuda a través de un importante descuento de par o cualquier otro cambio que Moody's pudiera considerar como canje de deuda forzoso.

"Lo cual se considera incumplimiento de pago bajo la definición de Moody's", puntualizó.