



Pone en la mira Moody's calificación de Pemex

Ajuste. Confirma la nota crediticia en B1, pero modifica su perspectiva a negativa

Ante la falta de cambios en la estrategia del negocio y la incapacidad de mejorar su desempeño financiero y operativo, Moody's ratificó la calificación de Pemex en B1, pero modificó de estable a negativa su perspectiva.

Este cambio de perspectiva implica que en los próximos 12 meses podría darse una rebaja en la nota.

Expertos advierten que era de esperarse esta calificación por los problemas internos que tiene en lo laboral, ambiental y social: "el problema de Pemex ya no es finan-

"Si no hace inversiones (...), puede estar en duda que gane el dinero suficiente para mantener el negocio"

RAMSÉS PECH

Analista y asesor en energía

ciero como antes, sino de administración". Y destacaron que, a un año de las elecciones, es poco probable un cambio de estrategia.

—Ana Martínez / PÁG. 4



EN DETERIORO

Moody's pone la nota crediticia de Pemex en perspectiva negativa

La empresa ha sido incapaz de mejorar su desempeño financiero y operativo, dice

Señalan que el modelo de negocios basado en el apoyo del gobierno es insuficiente

ANA MARTÍNEZ
amrios@elfinanciero.com.mx

Ante la falta de cambios fundamentales en la estrategia de negocio y la incapacidad de mejorar su desempeño financiero y operativo, Moody's ratificó la calificación de Pemex en 'B1', pero modificó la perspectiva de estable a negativa.

Este cambio implica que en los próximos 12 meses pueda darse una rebaja en la nota crediticia. Del mismo modo, afirmó en 'Caa3' el riesgo crediticio base de la petrolera al contemplar, entre otras cosas, que necesitará grandes sumas de financiamiento externo, enfrentará elevados gastos de intereses y altos vencimientos de la deuda entre 2023 y 2025.

El cambio en la perspectiva ocurre apenas una semana después de que Fitch Ratings bajó de 'BB-' a 'B+' la calificación de la petrolera en observación negativa, su nivel más bajo desde que se tiene registros.

MODELO INSOSTENIBLE

Arturo Carranza, analista del sector energético, señaló que el perfil financiero de Pemex no ha podido mejorar durante la actual administración, esto a pesar de la reducción de la carga fiscal y de las capitalizaciones patrimoniales que ha realizado el gobierno.

"El modelo de negocio de Pemex, sustentado en el gasto de gobierno continuará siendo insuficiente para mejorar el desempeño de la petrolera. Los desafíos técnicos y regulatorios asociados

Negro horizonte

Moody's puso en perspectiva negativa la calificación de la deuda de Pemex, ante un escenario de restricciones de liquidez, altos vencimientos de deuda y mayor costo de la misma.

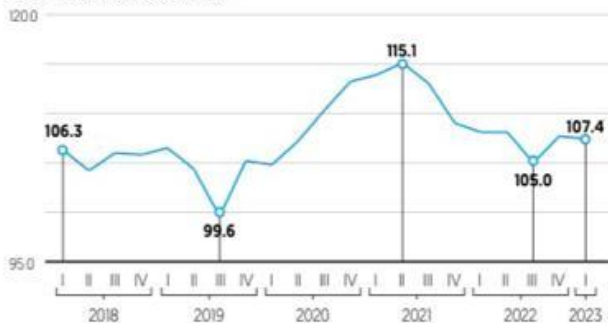
Efectivo disponible de Pemex

■ Cifras al trimestre en mdd



Deuda financiera de Pemex

■ Cifras al trimestre en mdd



Fuente: Pemex.

al desarrollo de nuevos campos, las obligaciones financieras de los siguientes dos años y la asfixiante deuda con proveedores son problemas que no se pueden resolver solo con recursos del presupuesto público", señaló.

Frente a estos retos, dijo que es necesario un replanteamiento del modelo de negocio de Pemex para

permitir que el programa de inversión de la empresa también se pueda financiar con recursos privados.

Moody's manifestó que el apoyo del Gobierno de México será muy alto en 2023 y 2024 y, dado el panorama adverso de los fundamentos financieros subyacentes de la compañía ante una negativa por cambiar su modelo de negocio, a la

A LA ZAGA

ES LA PETROLERA QUE TIENE LA PEOR CALIFICACIÓN EN AL

Al comparar a Petróleos Mexicanos con otras petroleras latinoamericanas con una alta dependencia de apoyo gubernamental, como lo son Petrobras (Brasil), Ecopetrol (Colombia), Empresa Nacional del Petróleo (Chile) y Petróleos del Perú (Perú), se puede observar que la empresa mexicana es la peor calificada por parte de las agencias Moody's y Fitch.

Apenas la semana pasada, la agencia Fitch Ratings rebajó la calificación de Pemex a 'B+' con una perspectiva negativa, lo que ubicó a la petrolera mexicana como la peor calificada de la región, además de que esta calificación se considera como altamente especulativa.

En lo que va del sexenio, la calificación de Fitch a la petrolera mexicana ha disminuido cuatro escalones.

La Empresa Nacional del Petróleo de Chile es la petrolera mejor evaluada por parte de Fitch Ratings, ya que cuenta con una calificación de 'A-' con una perspectiva estable, lo que ubica a esta firma con la calificación más alta de la región y con una alta solvencia.

—Héctor Usila

próxima administración le resultará cada vez más difícil replicarlo.

"Esto se debe a que la perspectiva de una reducción del espacio fiscal en los próximos años restringiría la capacidad del soberano de brindar apoyo a niveles comparables a los registrados durante la administración saliente de Andrés Manuel López Obrador".

BAJO PRESIÓN

3,300

MILLONES DE DÓLARES.
Es el monto que tenía Pemex al primer trimestre, y no disponía de líneas de crédito revolvente.

4,600

MILLONES DE DÓLARES
Es el pago de deuda que debe amortizar Pemex en ese año, y 10,900 mdd en 2024.

CLAVE, UNA REFORMA

Para Ramsés Pech, analista y asesor de la industria energética y en economía, urge una reforma fiscal en la que salga Pemex del área de recaudación.

"Si Pemex no hace inversiones en su mantenimiento y equipos, puede poner en riesgo de que gane el dinero suficiente para mantener el negocio y entregar el dinero que le está solicitando la Nación para la Ley de Ingresos", refirió.

Para Moody's es poco probable en el corto plazo un alza de la calificación, pero la perspectiva podría volver a estable si se recupera la confianza en Pemex con una estrategia que mejore su desempeño financiero y operativo a mediano plazo.

Sin embargo, advirtió que, debido a que la nota de Pemex depende en gran medida del apoyo del Gobierno de México, un cambio en los supuestos de Moody's respecto del apoyo gubernamental y su puntualidad podría llevar a una baja de las calificaciones de la empresa.

"Era esperado este nivel de calificaciones a raíz de los problemas internos que tiene Pemex en lo laboral, ambiental y social, más allá de lo que se pueda tener de forma internacional. El problema no es como en años anteriores, que no tenía recursos, sino en la administración interior", explicó Ignacio Martínez, coordinador del Laboratorio de Análisis en Comercio, Economía y Negocios (LACEN) de la UNAM.

Sostuvo que, a un año de las elecciones presidenciales, es poco probable que se presente un cambio de estrategia por parte del gobierno hacia la empresa, y menos con la Refinería Olmecca, por lo que sí podría verse una baja en su calificación.

—Con Información de Héctor Usila