



Degradan a Pemex

FITCH RATINGS

La calificadora le bajó un escalón a la calificación de la empresa, dejándola ahora en grado especulativo y con perspectiva negativa. La disminución afectará 80 mil millones de dólares en notas que se encuentran en el mercado **> 7**



El gobierno expresa su desacuerdo con el enfoque aplicado por Fitch. Reiteramos el compromiso de seguir apoyando a la empresa del Estado.”

**SECRETARÍA
DE HACIENDA**
A CARGO DE CARLOS URZÚA



Reducen calificación y perspectiva de Pemex

FITCH RATINGS

La nota quedó en nivel de bono basura con visión negativa, lo que encarecerá la deuda de la empresa. Moody's redujo también la perspectiva, de estable a negativa

PORTADA

POR NAYELI GONZÁLEZ
nayeli.gonzalez@gmm.com.mx

La calificadora Fitch Ratings redujo la calificación de Pemex de BBB- a BB+, debido al deterioro del perfil de crédito que la ha llevado a un grado especulativo que incluso podría empeorar.

De la misma manera, Moody's también cambió la perspectiva de la empresa de estable a negativa, esto como efecto a las modificaciones que se hicieron al soberano de México, siendo el principal pilar de apoyo de la petrolera nacional.

Como parte de este efecto, Fitch tomó la decisión de reducir la calificación de Pemex de BBB- a BB+, que afectará a por lo menos 80 mil millones de dólares en notas que se encuentran en el mercado, pues el rango está dos niveles por debajo de la calificación soberana.

Aseguró que la perspectiva negativa refleja el potencial de un mayor deterioro del perfil de crédito independiente de la compañía que está al límite del "CCC", que representa una alta probabilidad de impago.

Fitch asegura que aun cuando en Pemex se está

implementando un programa de austeridad para reducir sus costos y al mismo tiempo se aplican beneficios fiscales con la reducción de impuestos, "la compañía continúa con una inversión insuficiente en su negocio principal, lo que podría llevar a una mayor producción y disminución de las reservas".

A pesar de esto, la petrolera sigue entregando grandes cantidades de dinero al gobierno federal, lo cual está presionando la capacidad de generación y reinversión de flujo de efectivo, debilitando con ello el perfil crediticio de la empresa.

Según la calificadora, el apoyo de México para la compañía es "moderado".

"Las perspectivas de Pemex podrían estabilizarse si se le permite retener suficiente de su generación de flujo de efectivo para estabilizar la producción de manera rentable y reponer las reservas".

MOODY'S, A NEGATIVA

Sobre esto coincidió Moody's, quien cambió a negativa la perspectiva crediticia de Pemex.

"El cambio en la perspectiva de Pemex a negativa coincide con el cambio en la perspectiva de México a negativa, dada la importancia

NOTAS DE LA EMPRESA POR FIRMA

Perspectiva negativa

GRADO DE INVERSIÓN		S&P	MOODY'S	FITCH
	Óptima	AAA	Aaa	AAA
	Alta	AA+	Aa1	AA+
		AA	Aa2	AA
		AA-	Aa3	AA-
GRADO ESPECULATIVO	Buena	A+	A1	A+
		A	A2	A
		A-	A3	A-
	Satisfactoria	BBB+	Baa1	BBB+
		BBB	Baa2	BBB
		BBB-	Baa3	BBB-
	Cuestionable	BB+	Ba1	BB+
		BB	Ba2	BB
		BB-	Ba3	BB-
	Alto riesgo	B+	B1	B+
		B	B2	B
		B-	B3	B-
	Basura	CCC+	Caa1	CCC+
		CCC	Caa2	CCC
		CCC-	Caa3	CCC-

Fuente: Calificadoras

de la fortaleza crediticia y apoyo del soberano" a la empresa del Estado.

La decisión de la calificadora fue impulsada por la continua disminución de las reservas probadas y a que la inversión no es suficiente para cubrir las necesidades de la empresa.

"Moody's considera que la sustitución de reservas tardará y consecuentemente la vida de las reservas de Pemex continuará disminuyendo. Aunado a estas dificultades de exploración y producción, se encuentra la construcción de una nueva refinería, con costos y tiempos de terminación inciertos."

CERTIDUMBRE

La reducción en la calificación y la perspectiva, dificultará a Pemex cualquier movimiento que busque hacer en el mercado, así lo aseguró Ramsés Pech, especialista en energía de la consultora Caraiva y Asociados.

Afirmó que las calificadoras exigen certeza sobre el pago de la deuda por 106 mil millones de dólares que arrastra la empresa, sobre todo en el contexto de una posible guerra comercial con EU. Moody's también cambió de estable a negativa la nota de la Centro Nacional de Control de Gas Natural, y mantuvo su nota en Baa2.

— Con información de Felipe Gazcón

80

MIL MILLONES

de dólares en notas que están en el mercado se afectarán por la baja en la calificación



A las calificadoras no les interesa el huachicoleo, ni la corrupción. La pregunta que hacen es: ¿Pemex cómo vas a pagar todo lo que debes?"

RAMSÉS PECH
ESPECIALISTA EN ENERGÍA

EFFECTOS DE LA BAJA DE LA NOTA

- Aumenta el costo financiero de la deuda de Pemex.
- Fondos de inversión de países avanzados podrían vender el papel de deuda de Pemex, al tener como mandato invertir únicamente en títulos con grado de inversión.
- Se hace más difícil levantar capital en los mercados internacionales.
- Aumentaría el diferencial que debe pagar la deuda de Pemex con respecto a la de Ecopetrol de Colombia, o Petrobras de Brasil.
- Entre más temor haya de que el país pierda el grado de inversión, los inversionistas demandan una mayor prima de riesgos.