

Quita Fitch grado de inversión a petrolera

# Amenaza Pemex a finanzas públicas

Molesta a Hacienda la nueva calificación que le otorgaron a la compañía

JORGE CANO

Pemex está echando un manotazo oscuro sobre México.

La degradación de su calificación crediticia a grado especulativo por parte de Fitch Ratings, anticipa una crisis para las finanzas públicas, coinciden especialistas.

El ajuste anticipa un mayor costo de financiamiento para Pemex y un mayor costo para sostener a la petrolera por parte del Gobierno, explicó Jorge Suárez-Vélez, analista financiero.

“Lo que parecería que el Gobierno no quiere ver es que la crisis de Pemex va a detonar un problema de finanzas públicas, es decir, le quita credibilidad en las finanzas públicas”, dijo.

Pemex es uno de los grandes emisores de bonos del mundo y su deuda alcanza los 106 mil millones de dólares.

“Cada vez le va a costar más trabajo colocar deuda porque se percibe que tienen

## El impacto

### ¿QUÉ SIGNIFICA LA BAJA EN LA CALIFICACIÓN?

- Preocupa la capacidad de Pemex de pagar sus deudas.
- Pemex tiene ahora grado especulativo, lo que indica a inversionistas un elevado riesgo de incumplir pagos.

### ¿QUÉ IMPLICA?

- Pemex tendrá que ofrecer tasas de interés más altas a nivel internacional para obtener financiamiento.
- Gobierno y Pemex deben acudir a los mercados a refinanciar su deuda y ahora podría darse a un mayor costo.



más riesgo crediticio y tendrá que ofrecer una tasa más alta”, explicó.

El movimiento de Fitch, de BBB- a BB+ quita el grado de inversión a los bonos de Pemex y los manda a la zona considerada como “chatarra”, lo que hace más probable que S&P y Moody’s recorten la calificación, agregó.

Para analistas de Citibanamex, las acciones de las calificadoras son independientes de las tensiones comerciales y más bien atienden a un desbalance interno de las políticas del Gobierno, con énfasis en la situación de Pemex.

Si bien Moody’s mantuvo

la calificación en A3 sobre la deuda soberana, advirtió que la predictibilidad y eficiencia de la política de México se está debilitando.

El Gobierno mexicano a través de la Secretaría de Hacienda estimó desafortunado que Fitch penalizara doblemente el balance financiero del País al disminuir de BBB+ a BBB la calificación soberana de México antier y ayer la de Pemex.

Previamente, el Presidente Andrés Manuel López Obrador acusó a las calificadoras de aplicar metodologías de hace más de tres décadas y reiteró que no toman en cuenta la variable de

corrupción.

En tanto, Pemex consideró excesivamente severa la conclusión de Fitch respecto a la modificación de la calificación.

“No coincidimos técnicamente con los supuestos que sustentan la decisión de Fitch Ratings, especialmente porque se da en un contexto de reducción de cuatro niveles en un periodo de tan sólo cinco meses”, aseguró en un comunicado.

CON INFORMACIÓN  
DE KARLA OMAÑA.

Degrada Fitch Ratings evaluación crediticia de petrolera de BBB a BB+

# Bajan a Pemex calificación

Decide Moody's cambiar perspectiva de estable a negativa a empresa del Estado

JORGE CANO

En línea con las acciones crediticias sobre la deuda de México que aplicaron Fitch Ratings y Moody's el miércoles, las agencias ajustaron las notas de Pemex.

Por considerar que tiene menor capacidad de pagar sus deudas ante una caída en su producción, por la disminución de reservas probadas y el uso cuestionable de recursos para la construcción de la refinería de Dos Bocas, Fitch Ratings y Moody's hicieron cambios negativos en

su calificación.

Por un lado, Fitch Ratings degradó la calificación crediticia de Pemex de BBB a BB+ o grado especulativo; por el otro, Moody's cambió la perspectiva de calificación de estable a negativa.

“A pesar de que Pemex ha implementado algunos recortes de gastos y recibido recortes de impuestos del Gobierno de México, la empresa continúa con una severa subinversión en sus negocios secundarios, lo que puede llevar a un mayor disminución de producción y reservas”, aseguró Fitch

La calificación de deuda individual de Pemex es de ccc —muy pobre con posibilidad de impago— lo que genera mayor presión al Go-

bierno de México a sostener a la empresa financieramente, asegura la calificadora.

Por su parte, Moody's coincide con que el cambio en la perspectiva también está impulsada por la continua disminución de las reservas probadas y la baja inversión de capital para la sustitución de reservas en 2019 y 2020.

“Aún con los planes del equipo directivo para la reducción de costos y ganancias de eficiencia, los ahorros contemplados por la disminución del robo de combustible, y el apoyo del Gobierno en forma de beneficios fiscales y otras medidas, Moody's estima que Pemex generará un flujo de efectivo libre negativo considerable en 2019 y 2020”, se afirma.

El flujo de efectivo libre negativo se combina con el todavía insuficiente nivel de inversión para impedir la disminución de reservas, asegura.

Moody's refiere que al 31 de marzo de 2019, Pemex produjo un promedio de un millón 757 mil barriles diarios de crudo y tenía reservas probadas totales de 6 mil 800 millones de barriles de equivalente de petróleo al 31 de diciembre de 2018, con una vida de reservas de 77 años a los niveles de producción de 2018.

Para Jorge Suárez-Vélez, economista, el Gobierno ha tomado decisiones equivocadas financieramente al enfocarse en construir la refinería de Dos Bocas.

A las calificadoras les

## Producción en declive

Una de las razones por las que Fitch degradó la calificación de Pemex, fue por su consistente caída en producción.

PRODUCCIÓN DE CRUDO (miles de barriles diarios)



Fuente: Pemex

preocupa que el Gobierno decida usar 8 mil millones de dólares a la refinería y no para pagar deuda o hacer exploración y producción, dijo.

Jaime Reusche, analista de riesgo soberano de México en Moody's, consideró que las medidas de apoyo a Pemex han sido tímidas.