

## Esperan calificaciones de Moody's y S&P

# Crean suspenso bonos de Pemex

Obligaría la venta de instrumentos si pierde grado de inversión

JORGE CANO

Inversionistas que poseen 6 mil millones de dólares en bonos de Petróleos Mexicanos (Pemex) se verían forzados a vender esos instrumentos si otra calificadora crediticia retira el grado de inversión de la petrolera, consideró Barclays.

La semana pasada Fitch redujo la calificación de Pemex de BBB (grado de inversión) a BB+ (grado de especulación).

En caso de que Moody's o S&P redujeran la calificación de Pemex a grado especulativo, los fondos de inversión internacionales estarían obligados a vender los bonos de Pemex, aseguró Marco Oviedo, jefe de Investigación Económica para América Latina de Barclays.

Esta situación se tendría que dar de manera forzosa porque sus estrategias requieren que esos recursos estén invertidos en instrumentos con grado de inversión, y en caso de perder esa

categoría las inversiones deben ser reubicados en otros instrumentos que cumplan con este requisito, dijo.

“Habría un Force Sale (ventas forzadas). No queda de otra porque tienen que estar en grado de inversión”, aseguró por separado Benjamin Theurer, director de la Oficina de Investigación de Renta Variable de Barclays México.

La venta de 6 mil millones de dólares en bonos de Pemex no afectaría el bono soberano de México, consideró Oviedo.

Se esperaría que los analistas del bono soberano traten a Pemex como una deuda contingente, explicó el especialista.

Moody's colocó la perspectiva de Pemex a la baja.

La revisión de la nota crediticia se podría dar en 12 meses, dijo la calificadora.

No obstante, se espera que tanto Moody's como S&P tengan una visión de más largo plazo para calificar a Pemex, estimó Oviedo.

El problema de mayor sensibilidad para Pemex es la construcción de la refinería de Dos Bocas, cuya realización en los términos planteados por el Gobierno es com-

### Deuda en aumento

En los últimos años la emisión de bonos de Pemex y su proporción como parte de la deuda extranjera total de la empresa han aumentado.

EMISIÓN DE BONOS PEMEX (Millones de pesos, precios 2018)

AÑO	EMISIÓN	DEUDA EXTERNA	PROPORCIÓN DEUDA EXTERNA
2013	624,910	790,715	79%
2014	761,111	964,847	79
2015	1,037,645	1,287,605	81
2016	1,550,372	1,776,558	87
2017	1,577,252	1,796,527	88
2018	1,578,110	1,750,186	90

Fuente: Cuenta pública SHCP

plicada, añadió el especialista de Barclays.

“Desde mi punto de vista la refinería no se va a hacer porque técnicamente no está en las condiciones que el Gobierno está demandando, tendría que ser una refinería más chica o con menos complejidad”, expuso.

El proyecto de Dos Bocas podría acabar como la refinería de Tula, Hidalgo, que fue proyectado en 2008 pero no fue terminada, comparó.

Para asegurar la soberanía energética México debería mejorar su capacidad de almacenamiento de gasolina y no de refinación, puesto que es más viable, agregó el analista.

“México tiene únicamente 3 días de reserva de gasolina cuando Estados Unidos tiene 60 días, lo que tiene que construir son estaciones de almacenamiento para que la vulnerabilidad del país sea menor”, afirmó Oviedo.