

El Semanario

CIUDADANOS · IDEÓLOGOS · PROFESIONISTAS · EMPRESARIOS · POLÍTICOS

¿Por qué desconfían tanto las calificadoras de Pemex y de AMLO?

martes 5 de marzo de 2019

Es un hecho que los mercados están convulsos y que en nada ayuda la posición que han asumido las calificadoras internacionales, ya que desconfían de Pemex y de AMLO, así como de su plan financiero para rescatar a esta empresa paraestatal.

Ciudad de México.- **Fitch Rating ya redujo la calificación de Pemex** a un nivel previo a los bonos “basura” y Standard & Poor’s (S&P) cambió a negativa la perspectiva de su calificación, así como la del soberano de México.

Estos mensajes han sido interpretados por los analistas como una señal inevitable de que **la calificación crediticia de México está en riesgo** y sobre todo, porque no les convence el plan presentado por el presidente Andrés Manuel López Obrador para rescatar a Pemex, ya que consideran que es insuficiente y cierra la posibilidad de participación de particulares y apuesta por la refinación, algo con muy poco margen de ganancia.

Tal como lo explica Duncan Wood, director del Instituto México del Wilson Center, “sería más rentable **invertir los miles de millones de dólares que cuesta una refinería en la exploración y producción**”, ya que dice el experto en declaraciones para *El Economista*, “los márgenes de ganancias son mucho más altos”.

Estas decisiones tienen algún sentido si se toma en cuenta que “**la lógica de AMLO no siempre es económica, su lógica es política**” y tiene una “visión del nacionalismo energético y él habla de soberanía energética”, dice Wood.

Las reacciones de las calificadoras

Y esto es precisamente lo que están castigando las calificadoras, ya que a pesar de las exigencias del mercado y de los inversionistas, el gobierno federal ha tomado decisiones que van en contra de lo que estas instituciones consideran debería ser lo correcto.

Así, tanto **Fitch, Standard & Poor’s y Moody’s**, las tres agencias calificadoras más importantes del mundo, han puesto en duda la eficacia del proyecto de rescate de AMLO y por lo tanto, ellos siguen esperando un cambio de estrategia que se acerque más a lo que recomiendan.

De acuerdo a Joel Virgen, economista en jefe para México de BNP Paribas, **el gobierno federal ha mantenido una postura “reactiva”** ante la gravedad de la situación, por lo que las medidas anunciadas carecen de sentido financiero y de condiciones precisas.

“El riesgo es que al reaccionar detrás de los eventos con medidas que no terminan por quedar a la altura de las necesidades, se deja la impresión de que habrá más apoyos y **no se tiene la certeza de cuánto o cuándo será suficiente**”, afirmó.

Incluso los expertos consideran que S&P, al reducir solo la perspectiva tanto de México como Pemex, está dando la **oportunidad al gobierno federal de cambiar algunas de sus medidas** y con esto también le ofrece “el beneficio de la duda”.

Las decisiones del gobierno federal

Pero según Gonzalo Monroy, director de la consultoría de negocios Monroy Energy, **hay una “inacción” por parte del gobierno federal ante estos mensajes**, lo que aumenta el riesgo de que la calificación crediticia de México se reduzca y con ello la confianza de los inversionistas.

Ya que **“no es sólo la credibilidad de Pemex lo que está en riesgo**. También la del nuevo equipo queda en entredicho, al no haberse presentado un cambio, un giro en la estrategia ni rotación alguna de los responsables de la petrolera o de la Secretaría de Hacienda”, aseguró el experto.

En ese sentido, un análisis de Citibanamex asegura que las calificadoras continúan “viendo una estrecha relación entre el gobierno federal y la petrolera y su confianza en que aquél responderá ante cualquier dificultad en Pemex”.

Pero **“hay una probabilidad de 1/3 de que reduzca finalmente la calificación de deuda en moneda extranjera y de largo plazo tanto de Pemex como del gobierno federal** en el siguiente año”, añadió, ya que reconocen “los esfuerzos que el gobierno está haciendo para apoyar a la empresa”, sin embargo, las agencias los consideran “insuficientes”.

Con todo esto, se está generando un entorno de incertidumbre muy peligroso en torno a México, ya que no solo está la estrategia de rescate de Pemex, sino otras decisiones que ha tomado el gobierno federal y que han golpeado la confianza de los inversionistas.

“El riesgo es que puede perder la confianza de los mercados internacionales”, asegura Duncan Wood, debido a que “decisiones como la cancelación del aeropuerto, los cambios en los órganos regulatorios y los problemas de Pemex, la confianza de los inversionistas y nacionales se está evaporando”.

De esta manera, **Pemex sigue siendo la piedra más pesada con la que tiene que caminar AMLO** y parece que su visión acerca de lo que necesita esta empresa se aleja de lo que esperan los mercados, algo que puede ir tensando la relación y aumentar la incertidumbre y la desconfianza de las calificadoras e inversionistas, cosa que no le conviene a nadie en este momento.