

## EL CEO

---

# Moody's rebaja 'bonos basura' calificación de Pemex; la ubica en Ba2

Petróleos Mexicanos (Pemex) perdió el grado de inversión este viernes. Fitch Ratings quitó primero el grado de inversión a la petrolera mexicana, el 6 de junio del 2019, y ahora Moody's rebajó a Ba2 desde Baa3 la nota sobre Pemex.

**“Bajamos la calificación de Pemex y mantuvimos la perspectiva negativa de sus calificaciones luego de la rebaja de la calificación de México y su perspectiva negativa dada la importancia crítica de la fortaleza financiera y el respaldo del gobierno en la evaluación del riesgo crediticio de Pemex”**

*comentó Nymia Almeida, Vicepresidenta Senior de Moody's.*

En la escala de Moody's, Pemex tenía grado de inversión desde el 7 de marzo de 2002, mientras que, con Fitch, el grado inversión lo obtuvo el 15 de enero de ese año.

La calificación de Pemex refleja la alta vulnerabilidad de la compañía a los bajos precios de las materias primas, dada su frágil posición de liquidez y la excesiva deuda. Entre mediados de 2019 y principios de 2020, la administración pudo estabilizar la producción de petróleo y refinanciar la deuda, dio a conocer Moody's.

Al 31 de diciembre de 2019, la deuda financiera de Pemex era de 105,200 millones de dólares. Aproximadamente, 87% de la deuda estaba denominada en monedas distintas al peso, principalmente en dólares.

Sin embargo, la generación de flujo de efectivo y las métricas crediticias de Pemex seguirán siendo débiles en el futuro previsible a medida que la empresa lidie con los bajos precios del petróleo, los altos vencimientos de la deuda y la baja inversión en exploración y producción a favor de una expansión de su negocio de refinación, que ha generado pérdidas para varios años, publicó Moody's.

En lo que va del año, la mezcla mexicana presenta un ajuste de 74.76%.

## El grado de inversión

Para que un gobierno o empresa pierda su grado de inversión, al menos dos calificadoras deben de coincidir. Una rebaja en la calificación significa que existe más probabilidad de incumplimiento de pago, por parte del emisor.

Con el anuncio de Moody's suman dos agencias las que tienen en grado especulativo a Pemex, dijo Paulina Villanueva Cuevas, economista de Scotiabank a Reuters.

**“Lo anterior, supondría una salida de la deuda de la compañía de los índices de grado de inversión, provocando una recomposición de las carteras de los inversionistas extranjeros”**

*comentó Paulina Villanueva Cuevas, economista de Scotiabank a Reuters.*

Otros analistas tienen un punto de vista diferente.

La mayoría de los fondos de inversión global "A" (aquellos que solo invierten en países o empresas con grado de inversión) ya se había preparado para esto y crearon fondos "B" para "cuchar" este tipo de bonos -como los de Pemex-, al momento de tener que liquidar sus posiciones de bonos en sus fondos "A", comentó desde su cuenta de Twitter Gabriel Casillas, director General Adjunto de Análisis Económico de Grupo Financiero Banorte.

## Fitch aplica recorte más profundo

Este viernes, **Fitch Ratings recortó -más- las calificaciones** internacionales a largo plazo en moneda local y extranjera de Pemex para ubicarla en 'BB-'.

Lo anterior, después de la rebaja de la calificación **soberana de México de esta semana a 'BBB-' desde 'BBB'**. La rebaja de la calificación soberana de México refleja el choque económico representado por la pandemia del COVID-19, que conducirá a una severa recesión en México en 2020, comunicó Fitch.

El 20 de febrero, Alfonso Romo, jefe de la Oficina de Presidencia, al margen del 'Foro de Fondos 2020: Fondos de inversión, un aliado de México', comentó que estaban reforzando y fortaleciendo a Pemex y **ya no había peligro para que perdiera la calificación crediticia.**

Romo, uno de los hombres de mayor confianza del presidente Andrés Manuel López Obrador, también está a cargo del Gabinete para el Crecimiento Económico.