

**Bajamos la nota después de nuestra evaluación de un crecimiento con tendencia baja:
Lisa Schineller**

Entrevista con Lisa Schineller, líder analista de Calificaciones Sobernas de Standard and Poor's Global Ratings, en el programa "Bitácora de Negocios", conducido por Mario Maldonado en El Herald Radio.

MARIO MALDONADO: Vamos a hacer contacto con Lisa Schineller, ella es líder analista de Calificaciones Sobernas de Standard and Poor's Global Ratings, a quien me da mucho gusto saludar y le agradezco que nos tome la llamada aquí en el programa Bitácora de Negocios. ¿Cómo te vas, Lisa? Muy buenos días.

LISA SCHINELLER: Muy buenos días, muchísimas gracias, un placer.

MARIO MALDONADO: Gracias. Bueno, pues la semana pasada ustedes en un análisis, en un reporte, dieron a conocer que recortaron la calificación para México, para los bonos de deuda del gobierno mexicano o el conocido como soberano y también para Petróleos Mexicanos, los bajaron un escaloncito. ¿Cuál es la razón, los argumentos, para degradar tanto a México como a Petróleos Mexicanos?

LISA SCHINELLER: Cambiamos las notas, las calificaciones, a final de marzo porque por parte del gobierno federal, bajamos la nota después de nuestra evaluación de un crecimiento con tendencia baja. No es un año, es una tendencia más estructural y por ejemplo, al final del año pasado, enfatizamos los riesgos a la calificación a la baja si no hubiera una mejora en las perspectivas para crecimiento con el tratado de comercio con los Estados Unidos y Canadá y con el proyecto de infraestructura.

Después de los primeros meses de este año con el shock del Covid, en particular en los Estados Unidos y en México, para nosotros la tendencia de crecimiento es menor en México y esto tiene una implicación para la calificación.

La calificación de Pemex, según nuestra metodología, acompaña, sigue la calificación del soberano porque para nosotros los elementos son los mismos por lo cual nuestra opinión de un apoyo casi cierto de apoyo para Pemex desde el gobierno federal.

MARIO MALDONADO: A ver, para poner en contexto al auditorio, los recortes que hizo Standard and Poor's, como bien decías, a finales de marzo, fue de BBB+ a BBB tanto para el gobierno mexicano, la deuda que emite el soberano, como para Petróleos Mexicanos. Esto es un escalón arriba del umbral del grado de inversión y dos escalones arriba de perder este grado de inversión, como ya lo han hecho otras agencias calificadoras. ¿Qué tan cerca o tan lejos podría estar Pemex, sobre todo, de perder este grado de inversión, es decir, de que

ustedes con esta perspectiva negativa que tienen le pudieran recortar de nueva cuenta la calificación en los próximos 12 o 18 meses? ¿Qué tendrían que estar evaluando para saber si lo hacen o no?

LISA SCHINELLER: Para perspectiva negativa para la calificación soberana, empezamos con esto, tiene que hacer en este año y el año que viene, más o menos dos años de perspectiva, tiene que ser con los riegos a la baja para las cuentas fiscales, tendencia fiscal dentro del presupuesto depende de las cuentas del gobierno federal, del impacto sobre los recursos, decisiones sobre gastos. México no tiene un espacio muy grande para medidas contra cíclicas en general, en comparación con otros países, por causa de su nivel bajo de recursos.

Tiene que recuperar en este año varias medidas para apoyar el financiamiento, sin duda, pero con tiempo, con un crecimiento bajo, podemos tener más presiones en el futuro y señalamos estos riesgos.

Otra parte que tiene que hacer es con la posibilidad de más apoyo a Pemex, porque como he mencionado, las calificaciones son las mismas. Asumimos que el gobierno va a apoyar a Pemex y la combinación de la deuda del gobierno federal y Pemex puede implicar más presión sobre el soberano por los riesgos fiscales en los años que vienen.

MARIO MALDONADO: Ahora, Lisa, estamos hablando con Lisa Schineller, líder analista de Calificaciones Soberanas de Standard and Poor's Global Ratings, quiero preguntarte Lisa, Pemex sabemos que es la empresa petrolera más endeudada del mundo, tiene arribita de 100 mil millones de dólares de deuda y buena parte de estos papeles, de estas notas de crédito, están en manos de fondos institucionales, de fondos de pensiones, de hedge funds, de administradoras o gestoras de activos, mi pregunta es si eventualmente Pemex llega a caer en un default para pagar, esto significaría un riesgo sistémico, pues, porque es una deuda muy grande que está en manos de fondos de pensiones, institucionales, de hedge funds, de administradores de activos, o sea, ¿puede ser un riesgo sistémico si Pemex llegara a caer en impago?

LISA SCHINELLER: Pues con una calificación de BBB es muy importante enfatizar que no asumimos un default de Pemex, es muy importante enfatizar eso, ¿okey?

MARIO MALDONADO: Sí, sí.

LISA SCHINELLER: Es verdad que su perfil financiero es muchísimo más frágil, hay más fragilidad, es parte del análisis de nuestro grupo corporativo, que tiene un CCC+, pero sus calificaciones son las mismas con el soberano, es BBB perspectiva negativa, dentro de grado de inversión, muy lejos de default, porque asumimos apoyo del gobierno, de este gobierno como de gobierno en el pasado, no hay ningún cambio en ese sentido.

Y sí puede tener presiones sobre las cuentas fiscales, pero aun con otro downgrade, por ejemplo, con otra baja, estamos muy lejos del default en nuestra opinión.

MARIO MALDONADO: Okey. ¿Esa evaluación ustedes la van a hacer en los próximos 18 meses, más o menos es el plan que ustedes tienen para revisar de nueva cuenta el perfil financiero y el grado de calificación de Pemex?

LISA SCHINELLER: No tenemos fechas fijas, es muy importante notar eso, ¿okey?

MARIO MALDONADO: Sí.

LISA SCHINELLER: Recientemente hicimos varios cambios, depende de los acontecimientos, de la política del gobierno, desempeño de la economía y también la política, la respuesta del gobierno y todo, y otros indicadores, que podemos cambiar o no cambiar. Podemos, por ejemplo, iniciar otra calificación, y es lo mismo, depende de la situación.

Sin duda vamos a acompañar los acontecimientos, emitir más noticias, etcétera, pero en este momento estamos mirando lo restante de este año y tenemos una perspectiva negativa, hay riesgos, no hay certidumbre, hay riesgos de otra baja, depende por un lado por parte del gobierno soberano, tiene que hacer más con las cuentas fiscales, y Pemex va a seguir acompañando la calificación soberana por causa de nuestra opinión, nuestra metodología.

El grupo corporativo puede cambiar su evaluación del perfil financiero de Pemex, es otro grupo, con los precios del petróleo aun con más presión, puede hacer otros cambios en este perfil financiero, pero la calificación de Pemex hasta este momento acompaña a la del soberano.

MARIO MALDONADO: Pues te agradezco mucho Lisa Schineller, líder analista de Calificaciones Soberanas de Standard and Poor's, que nos hayas tomado la llamada. Muy buenos días y muy buenos días para usted también.