

La nota de Pemex en Moody's se encuentra en "Baa3" con perspectiva Negativa desde el 2016.

La petrolera ya perdió el grado de inversión en Fitch.

FOTO: REUTERS

Podría perder grado de inversión

Moody's analiza el impacto que tendrá caída del precio del petróleo

- La posibilidad de que la cotización del crudo se mantenga baja aumenta el riesgo para la calificación soberana

Yolanda Morales
ymorales@eleconomista.com.mx

La calificadora Moody's evalúa el impacto que tendrá la caída del precio internacional del petróleo en la situación financiera de Pemex, antes de tomar una decisión sobre la nota de la empresa productiva del Estado que está a un paso de perder el grado de inversión.

En un breve análisis, desarrollado por la analista soberana Ariane Ortiz-Bollin, explica que en este momento valoran el impacto de las condiciones del mercado energético mundial sobre el perfil crediticio de Pemex, analizando la liquidez de la empresa así como sus necesidades de financiamiento bajo diferentes escenarios de precios de petróleo.

Detalla que "la caída de los precios del petróleo y la posibilidad de que se mantengan bajos amplifica el riesgo sobre la calificación soberana de México".

La nota de Pemex en Moody's se encuentra en "Baa3" con perspectiva Negativa desde el 2016. A diferencia de la nota de Pemex en Moody's, la soberana se encuentra cuatro escalones arriba del grado de inversión, en "A3" con perspectiva Negativa, la calificación más alta para México entre las tres agencias calificadoras más grandes.

La analista señala que cuando cambiaron a Negativa la perspectiva de la nota soberana, ya incorporaban el riesgo de que Pemex pudiera requerir apoyo recurrente y sustancial por parte del gobierno, ante el flujo de caja negativo y sus necesidades de inversión en capital.

Coberturas, protección sólo para el 2020

De acuerdo con el análisis de Ortiz-Bollin, las coberturas contratadas para garantizar los ingresos públicos ante el riesgo de menores precios del petróleo "mitigarán el impacto sólo este año".

Asimismo, confirmó la baja en su pronóstico de crecimiento para México, anunciada hace una semana, cuando previó que el PIB de este año será de 0.9%,

pero destacó que enfrenta ahora "riesgos adicionales a la baja". El ajuste en el pronóstico incorpora el impacto directo e indirecto del choque del coronavirus.

Según sus estimaciones, este choque afectará la actividad económica durante la primera mitad del año 2020.

Al borde de perder grado de inversión

En las notas soberanas donde la perspectiva es Negativa, hay una de tres probabilidades de un recorte.

Como México tiene la calificación más alta en Moody's, es vista por analistas como la más proclive a un recorte que la llevaría a un nivel similar al que tiene México en Standard & Poor's ("BBB+" con perspectiva Negativa, tres niveles arriba del grado de inversión) o la que tiene en Fitch ("BBB" con perspectiva Estable, dos niveles arriba del grado de inversión).

Las emisiones de Pemex se encuentran, según la escala de Moody's, en "Baa3", desde el 2016, a un paso de perder el grado de inversión y caer en calificación especulativa, donde los inversionistas las identificarían como bonos basura.

Pemex ya perdió el grado de inversión en Fitch, desde junio pasado, así que en la eventualidad que Moody's se convierta en la segunda calificadoras en conducir un recorte de calificación a la petrolera, las emisiones que realice serán tomadas como especulativas. Esto en automático encarecería el crédito que pueda conseguir, y dificultará su acceso a inversionistas que tienen mayor disponibilidad para prestar recursos.

Tal como lo ha explicado **El Economista**, los fondos que tienen por norma mantener papeles con grado de inversión, deben deshacerse de los bonos si un emisor pierde esa distinción, y más si se trata de dos calificadoras que mandan la nota a terreno especulativo o basura.

De darse el caso, podría presentarse un ajuste abrupto de portafolios que según las cuentas del Fondo Monetario Internacional podría aproximarse a 10,000 millones de dólares.