

MEDIO: EL HERALDO RADIO
NOTICIERO: BITACORA DE NEGOCIOS
FECHA: 18/MARZO/2020

Es una certeza de que Pemex va a perder la calificación crediticia

Extracto de la entrevista con Gonzalo Monroy, experto en temas del sector energético y director general de la consultora GMEC, en el programa “Bitácora de Negocios”, conducido por Mario Maldonado en El Heraldo Radio.

MARIO MALDONADO: Ya estamos de regreso aquí en Bitácora de Negocios. Vamos a platicar con Gonzalo Monroy, experto en temas del sector energético y director general de la consultora GMEC, a quien me da gusto saludar en la línea telefónica. ¿Cómo estás Gonzalo? Buenos días.

GONZALO MONROY: Mi querido Mario, muy buenos días.

MARIO MALDONADO: Gracias como siempre por tomarnos la llamada aquí en Bitácora de Negocios. La pérdida del grado de inversión o la degradación de la nota de Pemex por parte de Moody's, que es una de las tres grandes calificadoras que falta todavía que le quite el grado de inversión, ya se lo quitó Fitch, ahora Moody's lo tiene apenas arribita del grado de inversión a Pemex, ¿crees que ya está descontado, digamos, se va a hacer en este escenario que estamos viviendo actualmente? Porque hasta hace apenas algunos días Moody's, cuando no había tal crisis ciertamente, dijo que le iba a dar oxígeno a Pemex de aquí al menos hasta la segunda mitad del año para revisar la calificación. Creo que esto acelera completamente las revisiones, ¿tú qué crees que va a pasar y si le quitan el grado de inversión, pues es el golpe final para Pemex o qué estaremos viendo?

GONZALO MONROY: Primero, yo creo que ya es una certeza esto y está alineado a todo lo que hemos platicado en otras ocasiones tú yo y también con tu público, de que Pemex va a perder la calificación crediticia. Simplemente no se sostiene de ninguna forma. Incluso adelantándole a la gente, a Pemex no se le evalúa como tal, como una empresa común y corriente en base a sus ingresos, pérdidas, no se le evalúa de esa forma, a Pemex se le evalúa por la capacidad que tiene el gobierno de seguir apoyando a la empresa.

Toda la noción al día de hoy que tenga Petróleos Mexicanos de todavía grado de inversión, a pesar de haber perdido 35 mii millones de dólares el año pasado, se sostiene en la noción de que el gobierno mexicano hará lo que tenga que hacer para sostener y enfrentar los compromisos financieros de Pemex, esa es la cuestión.

Ahorita con una economía debilitada, que ha sido golpeada por factores internos y externos, interno una economía que no termina de despegar, está empantanada, cosas como el paro de las mujeres, ahorita hay cosas globales, antes del coronavirus ya estábamos viendo una debilidad estructural, que China no estaba creciendo a los ritmos que

nos tenía acostumbrados y obviamente llega el coronavirus que exagera y nos lleva a una realidad que prácticamente nadie conocía.

Todo este tipo de cosas pone en entredicho precisamente la capacidad del gobierno mexicano de poder generar estos flujos para seguir apoyando a Pemex. En ese sentido, parece ser que esto ya es inevitable.

¿Cuáles son las reacciones inmediatas en caso de que a Pemex le bajen la calificación por allá del mes de junio-julio? En el momento en el que Pemex pierda el grado de inversión, en automático tiene que salir a vender sus posiciones los fondos que tengan bonos, en este caso de la deuda de Pemex. En ese sentido, hay estimaciones que oscilan entre que es entre 14 mil y 16 mil millones de dólares que tiene que ser vendido de forma inmediata.

Obviamente eso va a cambiar el perfil de quienes son los acreedores de Petróleos Mexicanos. Mientras antes podría ser un fondo de pensiones que tiene un horizonte muchísimo más largo, que son mucho más pacientes en los rendimientos, pues ahora va a ser tirándole más hacia un perfil especulativo.

Esto va a cambiar obviamente las presiones y también la tasa de interés que van a requerir para comprar cualquier deuda que tenga Petróleos Mexicanos, sea actual, pasada o futura.