

## En el análisis de Moody's no le transfieren el riesgo directo al gobierno federal

RODRIGO PACHECO: Y también vino otra parte de la realidad económica de México, que tiene que ver con la evaluación que hizo Moody's en cuanto a Petróleos Mexicanos, que degrada la calificación, la pone en Ba3 con perspectiva negativa, digamos que es un nivel muy bajo en términos de las calificaciones.

Y bueno, en ese contexto, lo más interesante, más allá de la acción de calificación, que es relevante, sobre todo porque es digamos la siguiente después de que en abril del año pasado hubiese una degradación similar, en un grado.

Lo que me llamó la atención son los datos que da Moody's, porque menciona que, por un lado, ha tenido pérdidas de 17 mil millones de dólares entre 2018 y 2020, atribuye Moody's que su capacidad de tener flujo de efectivo, que se está viendo afectado en el corto y mediano plazo, ha sido afectado por el aumento en sus capacidades de producción y refinación.

Suena contra intuitivo, lo que pasa es que cuando construyes una refinería de 8 mil 300 millones de dólares y compras la de Deer Park, que bueno, todavía no queda necesariamente aprobado, pues eso no le ayuda a Pemex y de hecho menciona algo interesante, que el gobierno federal por un lado le condonó a Pemex 3 mil 500 millones de dólares en impuestos y le transfirió 6 mil 500 millones de dólares para enfrentar sus compromisos de deuda, nada más en 2021. Para 2022, estima Moody's, tendrá vencimientos de 5 mil 800 millones de dólares y para 2023, 6 mil 400 millones de dólares.

De hecho, menciona que Pemex tiene 175 millones de dólares en créditos revolventes para enfrentar vencimientos de deuda entre este y el próximo año, de 10 mil 800 millones de dólares.

Entonces ahí solo va a ocurrir una cosa: el gobierno federal tendrá que transferir recursos de manera directa si las matemáticas no dan, esto obviamente de acuerdo a lo que está planteando Moody's.

Asé que bueno, es un asunto importante ...

PASCAL BELTRAN DEL RIO: ¿En los hechos qué significa esta baja en la calificación?

RODRIGO PACHECO: Que le va a costar más trabajo, más caro, a Pemex endeudarse.

PASCAL BELTRAN DEL RIO: ¿Y si lo hace el gobierno en nombre Pemex?

RODRIGO PACHECO: Varía, porque por ejemplo, en el análisis de Moody's no le transfieren necesariamente el riesgo directo al gobierno federal. Claro, cuando venga el análisis del

gobierno federal, ellos evalúan cómo están las finanzas públicas en términos de los ingresos, de acuerdo a los datos que se van a ir revelando, bueno, ya llevamos los de la primera mitad, y en segundo, lugar, pues qué implica si le tiene que transferir esos recursos a Pemex.

En el caso, por ejemplo, de Standard and Poor's, ellos vinculan prácticamente la calificación, es la misma entre Pemex y el gobierno federal ...

PASCAL BELTRAN DEL RIO: No en el caso de Moody's.

RODRIGO PACHECO: No en el caso de Moody's.

PASCAL BELTRAN DEL RIO: Oye, entonces vencimientos, decías 6 mil 400 en 2023 ¿y los próximos que vienen?

RODRIGO PACHECO: 5 mil 800 en 2022 y bueno, este año estaríamos hablando de 6 mil 500 millones de dólares para digamos enfrentar lo que ya tiene, más la condonación de impuestos.

PASCAL BELTRAN DEL RIO: Son vencimientos importantes.

RODRIGO PACHECO: Es bastante, bastante dinero. Que se había logrado refinanciar, en 2019 y 2020 se había logrado, digamos, hay mucho mérito en ello desde el punto de vista técnico de la Secretaría de Hacienda, ahí sobre todo de Arturo Herrera, y ahora el reto está para Rogelio Ramírez de la O, que no es buena noticia este recibimiento que le da Moody's.

Que no es Moody's, porque al final eso también hay que entenderlo, no es un actor al que se le ocurrió opinar, le pagan a Moody's para que evalúe la solvencia tanto de gobiernos federales, estatales, municipales y empresas y Moody's tiene el compromiso de hacer buenas evaluaciones, porque si mañana resulta que, como ocurrió en el 2008 cuando Lehman Brothers colapsó, era una responsabilidad de las compañías de calificación de cómo no avisaron, si se dedican a eso y es así que en ese tenor hacen este tipo de análisis.

Y la típica crítica es justamente "pero en 2008 se equivocaron", pues sí, y corrigieron un montón de cosas y hoy estamos en 2021 ...

PASCAL BELTRAN DEL RIO: Se equivocaron y les costó, no es de gratis.

RODRIGO PACHECO: Les costó muchísimo, estuvieron a punto de desaparecer y corrigieron muchas cosas. Ahora, nos guste o no y podemos ser muy críticos de los procesos, el conflicto de interés y lo que uno quiera, lo cierta es que el mercado las escucha.