

EDITOR:  
Octavio Amador  
COEDITORIA:  
Karina Hernández

empresas  
@economista.mx  
eleconomista.mx

COEDITOR GRÁFICO:  
Oscar Alcaraz

Calificadora es la que peor nota tenía de la petrolera

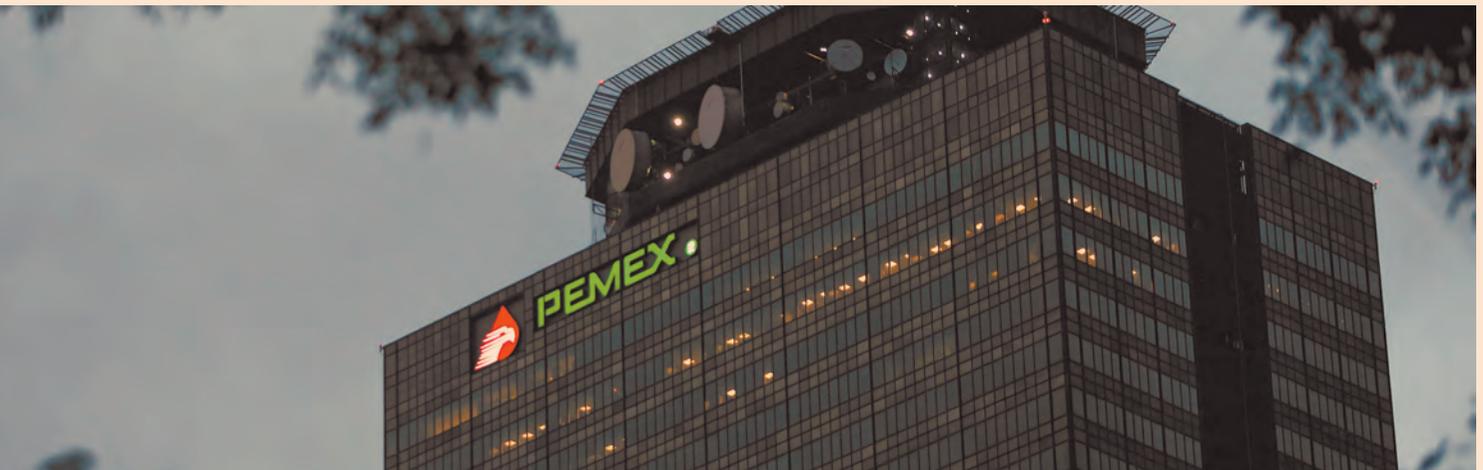
# Pemex cancela contrato con Fitch por “austeridad”

● La estatal seguirá cumpliendo con la normatividad para sus futuras emisiones, pero la decisión va contra las mejores prácticas para otorgar certidumbre a los inversionistas, afirman expertos

Para este año, Pemex enfrenta vencimientos en moneda extranjera por 12,814 millones de dólares y por 135,465 millones de pesos, lo que suma más de 391,000 millones de pesos, monto que representa 17% más respecto del nivel de activo circulante con el que cerró el año pasado, equivalente a 333,772 millones de pesos.

La decisión de cancelar el contrato con la calificadora no abona para generar certidumbre. Las mejores prácticas internacionales dicen que las emisiones deben contar con la calificación de las tres agencias con mayor presencia en el mercado mundial”.

Luis Gonzali,  
VICEPRESIDENTE Y SENIOR  
PORTFOLIO MANAGER EN  
FRANKLIN TEMPLETON



Yolanda Morales  
yolanda.morales@economista.mx

**P**etróleos Mexicanos y el gobierno federal anunciaron que han prescindido de los servicios de Fitch para calificar a la paraestatal tanto a nivel global como local.

En un comunicado, el gobierno explica que esta decisión “obedece a la optimización en la contratación de servicios de calificación de valores adoptada por Pemex para hacer frente al complejo contexto económico actual”.

Asegura que “esta decisión no representa ningún obstáculo o riesgo para futuras emisiones de valores de Pemex, ya sea en el mercado nacional o internacional, toda vez que la empresa seguirá contando con los servicios de calificaciones crediticias necesarios que exige el marco regulatorio nacional e internacional para la emisión de valores, proporcionado con ello certidumbre a los inversionistas”.

Fitch tenía a Pemex en una calificación de “emisor con grado especulativo”, en una nota que corresponde a “BB-/perspectiva estable”.

La nota fue recortada el 17 de abril del año pasado en un solo escalón, en línea con la acción que realizó la agencia sobre la nota soberana de México.

Analistas consultados del fondo de inversión Franklin Templeton y de la consultoría Eurasia Group, explican que esta decisión de la paraestatal va en contra de las buenas prácticas internacionales que por años habían caracterizado a México.

“La decisión de cancelar el contrato con la calificadora no abona para generar certidumbre. Las mejores prácticas internacionales dicen que las emisiones deben contar con la calificación de las tres agencias con mayor presencia en el mercado mundial”, advirtió el vicepresidente y senior portfo-

## Degradación

Fitch es la calificadora que más ha bajado la nota crediticia de Pemex desde el inicio de la presente administración.

### Pemex | Evolución de calificación crediticia

▲ INICIO SEXENIO AMLO ■ ACTUAL (ABRIL 2020)

GRADO DE CALIDAD	MOODY'S	S&P	FITCH
<b>Principal</b>	Aaa	AAA	AAA
<b>Alto grado</b>	Aa1	AA+	AA+
	Aa2	AA	AA
	Aa3	AA-	AA-
<b>Grado medio superior</b>	A1	A+	A+
	A2	A	A
	A3	A-	A-
<b>Grado medio inferior</b>	Baa1	▲ BBB+	▲ BBB+
	Baa2	■ BBB	BBB
	▲ Baa3	BBB-	BBB-
<b>Grado de no inversión Especulativo</b>	Ba1	BB+	BB+
	■ Ba2	BB	BB
	Ba3	BB-	■ BB-
<b>Altamente especulativa</b>	B1	B+	B+
	B2	B	B
	B3	B-	B-
<b>Riesgo sustancial</b>	Caa1	CCC+	CCC+
	Caa2	CCC	CCC
	Caa3	CCC-	CCC-
<b>Extremadamente especulativa</b>	Ca	CC	CC
			C
<b>Impago</b>	C	D	D

FUENTE: BANCO BASE.

GRÁFICO EE

nes de las otras dos agencias, Moody's y Standard & Poor's, puede salir al mercado si es necesario y cumplir con el marco regulatorio internacional.

### Cancelación estratégica

Ambos analistas coinciden en que es difícil no pensar que están cancelando a quien los tiene con la calificación más baja.

La calificación de Pemex en Fitch es la más baja entre las tres agencias de mayor operación mundial. Le sigue la que tiene en Moody's, que es también especulativa desde el 19 de abril del año pasado, que se encuentra en “Ba2/perspectiva negativa”, un escalón arriba del nivel donde estaba en Fitch.

Y la que tiene Pemex en Standard & Poor's, que está atada a la soberana, y se encuentra en “BBB/Perspectiva negativa” que está en cambio, dos niveles arriba del grado de inversión.

Fitch declinó hacer comentarios respecto de la decisión del Gobierno. El último comentario que otorgó sobre la calificación de Pemex fue en abril, al recortarla, cuando indicó que “si Pemex no contara con el respaldo del gobierno, su calificación estaría en ‘CCC-’ esto es hundida más en las notas especulativas, en el escalón donde están los emisores “más débiles”.

Una nota que indica que el tenedor que conserva sus títulos, que aún cumpliéndose las obligaciones de manera oportuna “existe la posibilidad real de que se presente alguna interrupción de pagos ahora, o en el futuro”.

Para este año, Pemex enfrenta vencimientos en moneda extranjera por 12,814 millones de dólares y por 135,465 millones de pesos, lo que suma más de 391,000 millones de pesos, monto que representa 17% más respecto del nivel de activo circulante con el que cerró el año pasado, equivalente a 333,772 millones de pesos.