

## ALTONIVEL

# ¿Qué consecuencias tendrá para Pemex cancelar su contrato con Fitch Ratings?

**El ajuste se presenta en momentos en los que Pemex está bajo una intensa "tormenta financiera" por sus malos resultados.**

Este martes la empresa productiva del estado Pemex, anunció que, por cuestiones de ahorros operativos, decidió cancelar el contrato de servicios de calificación crediticia con la calificadora de valores Fitch Ratings.

El ajuste se presenta en momentos en los que Pemex está bajo una intensa "tormenta financiera" por sus malos resultados.

Quitar el servicio de calificación crediticia de Fitch Ratings fue justificado, como señalamos previamente, por una cuestión de ahorro. Pero, **¿eso resolverá o disminuirá las presiones sobre las finanzas de la empresa?** ¿Qué otros efectos podría tener sobre Pemex?, ¿o no habrá ninguno?

Aquí algunos comentarios al respecto.

1. No se trata de pensar mal, pero Fitch Ratings fue la primera calificadora que degradó la calificación crediticia de Pemex, el 17 de abril del año pasado, a la categoría de bono basura, es decir, "BB-"; el ajuste mueve a suspicacias por esta razón y por otras más.
2. No se conoce el dato del costo de calificación crediticia que paga Pemex a las agencias calificadoras como Fitch Ratings. Lo que se sabe es que no es un servicio barato por ser altamente especializado y con múltiples implicaciones locales y mundiales. **Pero, ¿el ahorro esperado es de tal magnitud que beneficiará a sus finanzas sobremedida?**
3. Pemex perdió el año pasado 480 mil 966 millones de pesos, casi 23 mil millones de dólares. Es, de hecho, la tercera mayor pérdida en una década. Estas cifras no serán bien vistas por ninguna calificadora de valores que tenga un mínimo de profesionalismo, una nueva degradación por parte de Fitch era inevitable.
4. Es cierto que no había manera de que una calificadora como Fitch emitiera reporte favorable alguno para Pemex. Sin embargo, contar con reportes altamente especializados y profesionales, le daban a Pemex elementos para eventualmente diseñar estrategias de recuperación.
5. No contar con una calificación crediticia tan importante en el mundo financiero, necesariamente va a repercutir en desconfianza hacia las finanzas de la maltrecha petrolera mexicana, no son buenas noticias.
6. Más allá, quedan preguntas que deberían responderse; una ya planteada de alguna manera previamente y que es importante, aunque pareciera no serlo ¿cuánto se ahorrará Pemex? ¿midió el impacto en los mercados?, ¿tiene proyectado retomar el servicio posteriormente?
7. Una decisión así, tan relevante para las finanzas del país, por lo general se consensua. ¿Tendrá alguna opinión al respecto la Secretaría de Hacienda y Crédito Público? De acuerdo con las experiencias anteriores, la incorporación de los

servicios de una calificador a una empresa tan importante para nuestro país es avalada por esta dependencia ¿Qué opina esta institución del término del contrato con Fitch?

8. ¿Otras empresas del estado mexicano, como la Comisión Federal de Electricidad (CFE) tomarán la misma decisión?

9. El hecho de que Pemex ya no tendrá la calificación crediticia de Fitch Ratings no solucionará en nada la enorme deuda de más de 100 mil millones de dólares que tiene. Decisiones de este tipo no le quitan casi nada, por no decir nada, del enorme peso financiero que tiene Pemex. Luego del 4 de marzo, cuando finalice la cobertura de calificación crediticia de Fitch, **Pemex seguirá como la petrolera más endeudada del mundo.**

10. ¿Esta es una advertencia para las otras calificadoras? Por regulación, los emisores necesitan ser calificados por al menos dos agencias. A Pemex la calificaban cuatro, y ahora solo quedan Moody's, Standard & Poor's y HR Ratings. **¿Este movimiento de la empresa condicionará las próximas decisiones de calificación?**