

MEDIO: IMAGEN RADIO  
NOTICIERO: NEGOCIOS EN IMAGEN  
FECHA: 08/FEBRERO/2023

**La mayoría de las compañías que calificamos tienen buenas posiciones de liquidez de caja y algunas ya han adelantado el refinanciamiento de sus vencimientos de deuda:  
María Pía Medrano**

**Entrevista con la licenciada María Pía Medrano, directora de Corporativos de Fitch Ratings México, en el programa “Negocios en Imagen”, conducido por Sofía Nava y Rogelio Varela en Imagen Radio.**

SOFIA NAVA: Ya tenemos en la línea a María Pía Medrano, quien es la directora de Corporativos de Fitch Ratings, y es que usted sabe y lo hemos comentado en este espacio, hay un escenario económico que se prevé sea débil este año y por lo tanto las empresas mexicanas podrían enfrentar algunos obstáculos ante esta esperada recesión en Estados Unidos.

Vamos a platicar con María Pía Medrano de cuáles son los escenarios justamente para las empresas del país y en cuanto a hablar también de los costos de financiamiento que pueden presentárseles más elevados a las compañías de nuestro país.

María, muy buenas tardes. Gracias por estar con nosotros en Negocios en Imagen. Te saluda Sofía Nava.

MARIA PIA MEDRANO: Hola Sofía, ¿cómo estás? Buenas tardes.

SOFIA NAVA: Muy buenas tardes, María. Pues de primera mano me gustaría que nos comentaras cuál es este escenario que desde Fitch están viendo para las empresas del país.

MARIA PIA MEDRANO: Sí, claro. En general, para el 2023 efectivamente estamos esperando un escenario económico algo más lento de lo que ha sido el año pasado. Efectivamente, hay mayores costos financieros para las compañías producto de mayores tasas de interés y de política monetaria, tanto en México como en la Fed en Estados Unidos, ya sabes que aquí Banxico sigue más o menos el movimiento de lo que pasa allá.

Entonces efectivamente hay un incremento en los costos financieros, nosotros hemos hecho el cálculo y es como que más o menos entre un 3 y un 4 por ciento más alto que hace justamente un año y además de eso, también lo que se está esperando es un menor crecimiento en el PIB. Entonces al haber menor crecimiento y algo de menor inversión con lo cual el consumo se afecta y también hay algo de afectación en las compañías.

Lo positivo en este caso es que la mayoría de las compañías que estamos calificando tienen buenas posiciones de liquidez de caja y algunas ya han adelantado el refinanciamiento de sus vencimientos de deuda, con lo cual estarían bien posicionadas para enfrentar este escenario más lento económico.

SOFIA NAVA: Claro. María, justo ahora que hablabas de las tasas de interés, para mañana estamos esperando por parte de la Junta de Gobierno del Banco de México la decisión de política monetaria que puedan tomar los integrantes del banco central, coméntame empresas de qué sectores son las que podrían cumplir justamente con estas obligaciones financieras este año y si bueno, en el camino tal vez podrían verse impactadas si continúan estas alzas de las tasas de interés.

MARIA PIA MEDRANO: Claro. Como te decía, hay algunas compañías que ya hicieron su refinanciamiento de vencimientos de deuda y efectivamente, hay otras que todavía este año se van a enfrentar con esos refinanciamientos a tasas más altas.

De los sectores, que es lo que te interesa saber, en realidad es variado, tenemos compañías en diferentes sectores. De las que se les vienen los vencimientos, en este caso sería el sector de energía en donde está Pemex, por ejemplo, con sus vencimientos de deuda de este año, está también América Móvil, que ya adelantó algo de sus vencimientos el año pasado, en el sector de telecomunicaciones. Está Fibra Uno, en el sector de las Fibras, que también se les viene vencimientos importantes en este año, y está Orbia, en el sector de químicos, que también ya adelantó algo de refinanciamiento el año pasado.

Entonces de las empresas que calificamos, las que están pendientes de refinanciar deuda este año está Pemex y de las grandes, de las que tienen vencimiento mayor a 500 millones de dólares estaría también Fibra Uno.

ROGELIO VARELA: Muy interesante, María, buenas tardes. Te saluda Rogelio Varela.

MARIA PIA MEDRANO: Hola Rogelio, buenas tardes.

ROGELIO VARELA: En el caso de las Empresas Productivas del Estado, concretamente Pemex, concretamente CFE, ¿qué escenarios se vislumbran para este 2023 ahora que quieren ir al mercado?

MARIA PIA MEDRANO: Mira, por lo menos CFE, que es la que tengo el dato un poquito más a la mano, tienen vencimientos para este año del alrededor de 8 billones de dólares. Ya hizo una emisión hace unas semanas, la semana pasada, hace unos días hizo una emisión de 2 billones, con lo cual le quedarían 6 billones de dólares por refinanciar y ahí lo que nosotros estamos esperando es que haya alguna señal por parte del gobierno para apoyar a la compañía a enfrentar sus vencimientos porque la compañía por sí sola la vemos como bastante incierto cómo vaya a conseguir los recursos para hacer esos refinanciamientos o esos pagos de deuda, así que ...

(interrupción de la llamada)

ROGELIO VARELA: Parece que tenemos problemas con la llamada con María Pía Medrano, directora de Corporativos de Fitch Ratings. Nos comentaba del caso de Pemex, usted lo conoce bien, ha estado alternativas para hacer frente a vencimientos del orden de los 10 mil millones de dólares, acudió a los mercados en días pasado, la colocación fue recibida relativamente bien por los inversionistas, aunque con un premio que tiene que pagar alto con respecto a lo que se está cotizando no solamente en el sector petrolero, sino también en empresas que tienen cierto cobijo del gobierno.

Y bueno, como nos mencionaba, todavía falta un tramo del orden de los 6 mil millones de dólares que de acuerdo a Pía Medrano, se ve un escenario donde tendrán que buscar fórmulas muy novedosas para poder acceder a los mercados, siempre y cuando por supuesto tengan el respaldo de la Secretaría de Hacienda. Un aspecto que no es menor es que las tasas de interés seguirán, todo indica, subiendo al menos en la primera parte del año.

Recuperamos la comunicación, María. Nos decías que el escenario no se ve fácil para Pemex.

MARIA PIA MEDRANO: Correcto. Te decía que enfrenta vencimientos de deuda de 10 billones de dólares, ha hecho refinanciamiento hace unos días, le quedan 8 billones por refinanciar y un poco lo que estamos esperando nosotros era que el gobierno le dé un tipo de apoyo ya sea a través de inyecciones de capital o de alivio a través de menores impuestos.

ROGELIO VARELA: Por supuesto, María. Y en ese sentido, ¿ustedes verían digamos cierta inclinación a que este refinanciamiento se dé en el mercado local?, es decir, en pesos, ¿o sería más favorable ir al exterior?

MARIA PIA MEDRANO: Pues fíjate que el año pasado el mercado internacional de deuda estuvo, le decimos nosotros, cerrado, que es cuando en realidad no toman emisiones en general de emisores de deuda y lo que estuvo pasando con otras compañías y en general con las compañías, es que se estuvieron venciendo a través de los mercados locales de deuda. ¿Qué significa eso? Significa que emitieron en México, otras compañías de otros países en su mercado local, y ese mercado sí estuvo bastante dinámico, al menos en la segunda mitad del año en México.

Y además de eso, del dinamismo del mercado de capitales local en México, vemos también que los bancos mexicanos tienen también unos niveles de liquidez importantes que podrían también atender las necesidades de refinanciamiento de las compañías.

ROGELIO VARELA: Claro. María, el caso de los bonos denominados en pesos a partir del gran reconocimiento que tiene la moneda mexicana en los mercados internacionales, ¿qué tan factible sería que estas colocaciones puedan tener demanda? Hace unos días América Móvil precisamente adelantaba que busca vender bonos globales denominados en pesos.

MARIA PIA MEDRANO: Correcto. Sí, de hecho estamos viendo en general que los mercados externos nuevamente están empezando a abrirse otra vez, con lo cual no me parecería raro que logre hacer eso América Móvil porque en general, como te digo, desde hace un año han estado cerrados y este año ya se algo de mayor dinamismo no solamente en el mercado local sino también en el internacional.

ROGELIO VARELA: Claro, se abren algunas ventanas de oportunidad, no obstante el ambiente de tasas.

MARIA PIA MEDRANO: Exacto.

ROGELIO VARELA: Pues María Pía Medrano, directora de Corporativos de Fitch Ratings, queremos agradecerte que nos hayas acompañado esta tarde en Negocios en Imagen.

MARIA PIA MEDRANO: Gracias a ustedes.