

MEDIO: ADN 40
NOTICIERO: ES NEGOCIO
FECHA: 22/OCTUBRE/2018

El tema de Pemex ya había generado bastantes dolores de cabeza en los últimos años para las calificadoras

CARLOS MOTA: Es martes y me acompaña Ángeles Aguilar, que está aquí conmigo, ella es analista económica, vamos a hablar del riesgo crediticio para Pemex. ¿Cómo estás Ángeles?

ANGELES AGUILAR: Bien, bien, gracias. Muy contenta de estar aquí y sí, con muchas noticias.

CARLOS MOTA: Sí, el tema de Pemex la semana pasada con Moody's y con Fitch fue informativamente muy relevante.

ANGELES AGUILAR: Exactamente. La semana pasada, el viernes, Fitch reduce la perspectiva de la calificación, es decir, la cambia de estable a negativa, con lo que no se cambia como tal la calificación, porque muchos dicen "se bajó la calificación". No, sólo se bajó la perspectiva que significa que en un lapso de los próximos 18 meses, la calificadora podría llevar a cabo una baja de calificación si no ve una cuestión más sólida económicamente por parte de la empresa.

CARLOS MOTA: Sí, es como decir que tienes 8 de calificación, tienes 8, tienes 8, y te aviso que te puedo poner 7, esa es la perspectiva ¿no?

ANGELES AGUILAR: Exacto.

CARLOS MOTA: No te he puesto 7, pero te puedo poner 7.

ANGELES AGUILAR: Pero te saco la tarjeta de amonestación y si no cambias, puede venir el 7, exactamente.

Y recordemos que el tema de Pemex ya había generado bastantes dolores de cabeza en los últimos años para las calificadoras, del 2012 a la fecha la deuda de esa empresa del Estado creció de 60 mil millones de dólares a la deuda actual que tenemos hoy en día, que es de 104 mil millones de dólares.

Entonces creció de manera importante la deuda y pues las calificadoras ya venían con la lupa bien puesta desde Pemex desde antes ...

CARLOS MOTA: 104 mil millones es un montón de dinero ¿no?

ANGELES AGUILAR: Exactamente.

CARLOS MOTA: Lo puede manejar una empresa que está sana y tal y Pemex de alguna manera ha mantenido su estado de salud sano, pero con ciertos alfileres.

ANGELES AGUILAR: Exacto. Tuvo que hacer ahí toda una reestructura de hecho para poder enfrentar parte de estos adeudos que tenía de corto plazo y de largo plazo, y bueno, por lo pronto las calificadoras dijeron “bueno, ahí la llevas, ahí la llevas”, pero ahora vemos esta señal por parte de Fitch y Moody’s que todavía no le hace un cambio en la perspectiva, pero ya dijo “veo focos rojos en lo que pudiera venir hacia adelante para Pemex que no me están agradando del todo”.

Ahí hay tres cuestiones en específico que son lo que les preocupa a las calificadoras, que es tema de la refinería, de la nueva refinería, cómo se va a financiar esta nueva refinería, porque el gobierno ha hablado de un costo de 206 mil millones de pesos en los próximos tres años, entonces dicen “¿y esto lo pagaría en parte Pemex?”. Ahí no se sabe, si fuera así, pues esto presionaría obviamente las finanzas de Pemex.

Otro de los temas que también no les agrada del todo a las calificadoras es el tema de los precios de las gasolinas, el congelar el precio de las gasolinas en una época en la que los precios del petróleo van al alza, puede acotar aún más lo que puede ganar Pemex, incluso afectar también su desempeño.

CARLOS MOTA: Porque ya estábamos en la lógica de que las gasolinas cuestan lo que cuestan en el mercado ¿no?

ANGELES AGUILAR: Exactamente,

CARLOS MOTA: Y esto, si lo cambian, sería un paso para atrás, así es.

ANGELES AGUILAR: Y la tercera cosa, es lo del tema de acabar con las exportaciones, esto es yo creo que el principal foco rojo hoy en día porque las exportaciones pondrían a la empresa más expuesta hacia los cambios en el tipo de cambio ¿no?

CARLOS MOTA: Sí, se vuelve más vulnerable en general ¿no?, a lo que está ocurriendo.

ANGELES AGUILAR: Porque ya vendería sólo aquí en México en pesos y ya no estarías vendiendo en dólares, cuando la mayor parte de tu deuda es en dólares. Solamente 13 por ciento de la deuda de Pemex está en pesos, el 87 por ciento restante está en otras monedas. 83 por ciento en dólares, 3 por ciento en euros y el resto en otras monedas, pero bueno, al final en euros o en dólares, igual es la volatilidad cambiaria.

CARLOS MOTA: Se nos acaba el tiempo. ¿Tú crees que venga otro cambio en la perspectiva?

ANGELES AGUILAR: El gran problema ahí es que Moody’s por ejemplo se podría unir a estos cambios y si Moody’s al final decidiera incluso bajar la calificación, ahí sí Moody’s tiene la calificación de Pemex mucho más abajo y esto podría significar que Pemex incluso perdiera su grado de inversión.

CARLOS MOTA: Ángeles, gracias.

ANGELES AGUILAR: Con las repercusiones que eso traería para las finanzas públicas para México.

CARLOS MOTA: Sí, enorme problema. Muy bien, gracias.