

ASIDUO COLOCADOR DE DEUDA

Pemex sigue enamorando a inversionistas

ESTE AÑO, la empresa del Estado busca colocar cerca de US15,000 millones en los mercados de deuda

Luis Miguel González
y Eduardo Huerta
valores@eleconomista.com.mx

LAS PÉRDIDAS registradas, la reducción en el presupuesto y las inversiones no han afectado las calificaciones y la demanda de los bonos de Pemex en los mercados de deuda nacional e internacional, según Mario Beauregard.

“Si los inversionistas no confiaran en Pemex, el nivel de la tasa de interés que pagaría nuestra deuda subiría”, destacó el director de Finanzas de la petrolera.

“Cada vez que emitimos bonos en el mercado, lo hacemos a tasas históricas para Pemex, y el *spread* que se paga sobre los bonos del gobierno federal también está en niveles históricos”, explicó el directivo de una de las petroleras más grandes del mundo.

Este año, Pemex busca colocar alrededor de 15,000 millones de dólares en el mercado local y extranjero. En enero pasado, ofreció el bono más grande de su historia por 6,000 millones de dólares con vencimientos escalonados hasta el 2046 y tuvo una demanda de cuatro a uno.

En abril pasado, colocó en los mercados internacionales 2,500 millones de euros con vencimientos en el 2022 y el 2027, con una demanda que alcanzó tres veces el monto anunciado y con el menor costo en esa divisa.

Beauregard no prevé un alza en el premio que se pague a los inversionistas diferente al que se dará en todo el mundo.

“A todos nos costará más cuando suban las tasas de interés en Estados Unidos. Lo importante será el *spread* que pagará Pemex con referencia en la deuda del gobierno de México y de la Unión Americana. Ahora estamos en niveles de *spread* mínimos históricos”, acotó.

RATIFICAN NOTAS

Fitch Ratings ratificó a principios de mayo sus calificaciones en la escala nacional de largo plazo y

de corto plazo de Pemex en “AAA (mex)” y “F1+ (mex)”, que son las más altas.

La perspectiva de las calificaciones es estable y aplica a aproximadamente 40,000 millones de dólares de emisiones de deuda internacional, expone la calificadora en un documento.

“A pesar del tratamiento *pari passu* con la deuda soberana en el pasado, los pasivos con costo de Pemex no cuentan con garantía explícita del gobierno”, detalla la calificadora en su reporte.

Por su parte, Moody’s tiene una calificación de “A3/Aaa.mx” para Pemex, que tiene implícito el soporte y la dependencia del gobierno mexicano.

La agencia destaca que la unión con el gobierno federal le dará un gran soporte, aunque no vislumbra que el pago de impuestos disminuya. Sin embargo, el monto de la deuda de la empresa petrolera se incrementará en el mediano plazo, pero la autonomía de gestión le ayudará a mejorar su eficiencia.

Mario Beauregard comentó que con la reciente emisión de bonos en euros, el programa de colocación en moneda extranjera está prácticamente terminado.

“Estamos recurriendo a deuda de corto plazo en pesos, eso nos trae un círculo de inversionistas que antes no teníamos y esto es parte de la estrategia de diversificar el riesgo de los inversionistas, tener de largo plazo y de corto plazo”, agregó el directivo.

Pemex, comunicó que tiene una razón deuda/EBITDA de 1.5x, lo que quiere decir que con un año de EBITDA puede pagar toda su deuda.

El director de finanzas acotó que las calificadoras de deuda se sienten tranquilas, que reconocen que el perfil de endeudamiento de la empresa está creciendo, sobre todo después de la reforma, pero ese incremento es para satisfacer necesidades de inversión y para generar a Pemex flujos y un EBITDA estables.