

REBAJA DE CALIFICACIÓN Y PRONÓSTICO NEGATIVO

La deuda de PDVSA es basura, según S&P

La agencia de calificación de riesgo colocó la nota de deuda de la petrolera estatal venezolana en “CC”

REUTERS

LA AGENCIA de calificación de riesgos Standard & Poor's (S&P) informó el lunes que rebajó la calificación de la deuda de la venezolana PDVSA a grado “CC”, con un panorama “negativo”, luego de que la firma anunciara la propuesta de canjear bonos que vencen en el 2017 por un valor de 7,100 millones de dólares. Con esta calificación, los bonos de la petrolera se encuentran en calidad de basura, según las lecturas despectivas de ese grado de notación.

La compañía ha enfatizado que la oferta de canje es voluntaria, pero la agencia dijo que dadas sus condiciones si la operación se lleva a cabo significaría un incumplimiento de los compromisos de Petróleos de Venezuela.

El nuevo papel, que tendrá vencimiento en el 2020 y cuatro amortizaciones anuales, lleva un cupón de 8.5%, igual que el bono que vence en noviembre del 2017, pero superior a 5.25% del que madura en abril del próximo año. PDVSA ofrece hasta el 29 de septiembre el canje con una paridad uno a uno. A partir de esa fecha pagará 950 dólares por cada 1,000 dólares de títulos.

“Consideramos la oferta como un canje de deuda desventajoso, más que puramente

oportunista, dada las desafiantes condiciones operativas actuales y los significativos vencimientos de deuda que enfrenta PDVSA, y que muy probablemente conducirán a un *default* convencional cuando las notas existentes venzan”, dijo la calificadora.

“La perspectiva es negativa, lo que refleja una rebaja si la empresa completa la oferta de canje, que clasificamos como equivalente a un incumplimiento”, agregó. La valoración par del intercambio y que la extensión del calendario, también pesaron en la valoración de la empresa.

🕒 La perspectiva es negativa, lo que refleja una rebaja si la empresa completa la oferta de canje [de deuda]”.

S&P, en un boletín sobre la calificación de deuda de PDVSA.

S&P agregó que también rebajó la calificación de las notas sujetas a canje y advirtió que si se completa la operación, revisará la calificación corporativa de PDVSA hasta “SD” o “incumplimiento de pago selectivo”, y de los papeles 2017 a grado “D”, de obligaciones en incumplimiento.

Los bonos de la estatal cerraron el lunes con bajas, en una acogida poco entusiasta a las condiciones del canje. Los factores de cambio, que según algunos analistas suponen un valor neto negativo, le están restando brillo a la oferta. PDVSA agregó como colateral el 51% de las acciones de Citgo Holding, la dueña de su refinería en Estados Unidos, para hacer la oferta más atractiva. Pero los tenedores deberán ponderar el nivel de endeudamiento y la valoración de la filial.

Citgo mantenía 2,160 millones de dólares en deuda al final del 2015, según el balance de deuda financiera consolidada de la estatal publicado en enero. PDVSA valoró los activos de su filial en unos 8,300 millones de dólares, según el prospecto de la operación.

El bono PDVSA 2017 fue el más golpeado en la jornada, con una caída de 2.1 puntos, o 2.7% respecto del cierre del viernes. El otro papel sujeto al canje, el PDVSA 2017N, perdió 1.3 puntos, o 1.5% intradiario. El bono PDVSA 2022, marcador de la deuda de la estatal, perdió 1.3 el lunes a 57,500-58,500, según datos de Thomson Reuters.

“Suponemos decepción inicial en el mercado por el factor de canje de 1:1, especialmente por la incertidumbre de la valoración del colateral (de Citgo)”, dijo Siobhan Morden, analista de Nomura.

La Asamblea Nacional, controlada por la oposición, ha dicho que está leyendo la letra pequeña de la proposición, especialmente lo que se refiere a la garantía de Citgo.