



EL ECONOMISTA

PDVSA mejora oferta de canje de bonos

La petrolera estatal de Venezuela, PDVSA, mejoró los términos de la oferta de canje de bonos con vencimiento en el 2017, que lanzó hace unas semanas, buscando reducir el escepticismo del mercado.

REUTERS

SEP 27, 2016

La estatal Petróleos de Venezuela (PDVSA) informó el lunes por la noche que decidió mejorar los términos de la oferta de canje que hizo por sus bonos que vencen en el 2017, buscando reducir el escepticismo del mercado.

La petrolera, que previamente este mes propuso canjear uno a uno los bonos que vencen el año que viene por otros con vencimiento en el 2020, informó en un comunicado que **ofrecerá una mayor proporción de títulos a los inversionistas y extendió el plazo para que analicen la nueva propuesta.**

La estatal había ofrecido emitir hasta 7,100 millones de dólares en un nuevo bono al 2020, con un cupón de 8.5% y amortizaciones anuales, que tendrá como colateral 50.1% de las acciones de Citgo Holding, dueño de la filial de refinación de PDVSA en Estados Unidos.

La petrolera quiere intercambiar estos nuevos papeles por los que vencen en el 2017 para aliviar el pago de su deuda en medio de la merma de ingresos que sufre tras el desplome de los precios del crudo.

La compañía ahora propone entregar un adicional de 170 dólares en esos nuevos títulos por cada 1,000 dólares en bonos con vencimiento en abril del 2017, si los tenedores aceptan el intercambio antes del 6 de octubre.

En el caso de los bonos que vencen en noviembre del 2017, PDVSA dijo que entregará 220 dólares más en nuevos bonos 2020 por cada 1,000 dólares de esos títulos que entren en el acuerdo, antes de la misma fecha.

PDVSA inicialmente fijó para el 29 de septiembre la fecha de vencimiento de la oferta temprana.

Si los inversores deciden participar en el canje entre el 6 y 14 de octubre, el día que se cierra la oferta, PDVSA reducirá la proporción de nuevos bonos a 120 dólares por cada 1,000

dólares en títulos con vencimiento en abril del 2017 y a 170 dólares por el bono que vence en noviembre del año entrante.

Refiriéndose a la oferta inicial, analistas opinaron que el nuevo papel no era tan atractivo como había anunciado el presidente de la estatal, Eulogio del Pino, al proponer un canje a la par.

"Estas nuevas condiciones son muy favorables para el canje," dijo Carmelo Haddad, director de Knossos Asset Management, un fondo que invierte únicamente en bonos venezolanos. "Debería reaccionar muy bien el mercado mañana. Con esto deberían conseguir que fondos con tenencias importantes vayan", agregó.

La estatal dijo en el comunicado que con esta nueva oferta podrá canjear hasta 75% de la deuda que vence en el 2017, equivalente a unos 5,325 millones de dólares.

La petrolera informó que los términos del canje se mantendrán si consiguen intercambiar "al menos 50% del monto total del capital de los bonos existentes", dejando abierta la puerta a nuevos cambios en las condiciones.

PDVSA ha asegurado que cumplirá los compromisos de pago por su deuda financiera, sin importar el éxito del canje voluntario.

Las agencias de calificación de riesgo, Fitch y Standard & Poor's, se han mostrado menos optimistas frente a la propuesta inicial que hizo PDVSA, advirtiendo un posible incumplimiento de pago de la deuda de la petrolera venezolana.

Los precios de los bonos de la estatal habían retrocedido en la última semana, en una acogida que analistas consideraron fue poco entusiasta a las condiciones del canje.