

## EL ECONOMISTA

POR SU TIPO Y TAMAÑO DE ACTIVOS

# Fibra E de Pemex atraería a inversionistas

Afores como Citibanamex estarían dispuestas a invertir en el instrumento si la empresa del estado hace una emisión.



*Judith Santiago*

La posible emisión de un Fideicomiso de Inversión en Energía e Infraestructura (Fibra E) por parte de Petróleos Mexicanos (Pemex) atraería el interés de inversionistas institucionales locales y extranjeros por el tipo y tamaño de activos con los que cuenta, coincidieron representantes del medio financiero.

El director de Riesgos de Afore Citibanamex, León de Paul, aseguró que estarían interesados en invertir en un Fibra E si la empresa productiva del Estado decidiera hacer una emisión.

Sin embargo, destacó que, por el tamaño de Pemex, se tendría que evaluar la estructura más rentable y atractiva para el mercado, puesto que podría ser sólo un “mega-Fibra E” o segmentarla, por ejemplo, en gasoductos, refinerías, tanques de reserva, oleoductos o puertos.

“Ellos tendrán que evaluar por qué tendría mucho más apetito el mercado. Pemex es una empresa tan grande que su fibra puede ser gigante, quizá sea una mejor estrategia subdividirlo en subestrategias, porque podría haber más participación de extranjeros y locales, levantar más capital y (estructurarlo) mucho más rápido si lo hiciera en lo individual que en su conjunto”, explicó León de Paul.

El lunes, en el marco de la Tercera Convención Nacional de Afores, el asesor económico del presidente electo Andrés Manuel López Obrador sostuvo que la nueva administración federal, que entrará en funciones el 1 de diciembre próximo, analiza la viabilidad de financiar a Pemex con la emisión de un Fibra E.

No descartó otros mecanismos de financiamiento como hacer de Pemex una empresa pública para darle mayor transparencia, aunque ya participa como emisor de deuda en el mercado local e internacional.

El Fibra E es un instrumento financiero que se coloca en el mercado de valores para levantar capital, a fin de financiar otros proyectos. A cambio se monetizan activos maduros, que tengan flujos comprobados por lo menos durante 12 meses.

Desde el anuncio del Fibra E, en septiembre del 2015, se esperaba que Pemex y la Comisión Federal de Electricidad (CFE), ambas las empresas productivas del Estado, fueran las primeras emisoras.

En febrero de este año, la CFE colocó el primer Fibra E de energía, con el que obtuvo 16,388 millones de pesos y atrajo el interés de inversionistas extranjeros y locales, entre ellos estuvieron las afores. Fue calificado como exitoso, porque registró una demanda superior a 25,000 millones de pesos.

“El Fibra E de CFE fue atractivo para los inversionistas y el de Pemex podría ser igual, las dos empresas cuentan con activos que no son estratégicos para ellos, pero que tienen un valor y, por lo tanto, las afores serían los inversionistas institucionales naturales para poder participar en el financiamiento”, comentó el presidente de la Asociación Mexicana de Administradoras de Fondos para el Retiro, Carlos Noriega.

Agregó que, en el momento en que la petrolera mexicana se acerque a las afores en busca de financiamiento, estarán dispuestos a revisar las condiciones de la emisión.

“Estaremos revisando si cumple con las condiciones y siendo una empresa tan grande, con activos en todo el país y todo el tramo desde la exploración, extracción, transformación, refinación, en cualquiera de esas etapas se puede participar, es una empresa tan grande y tan rica que seguramente será de oportunidades atractivas”, enfatizó Noriega.

## **Transparencia**

Por su parte, la directora general de la Bolsa Institucional de Valores, María Ariza, celebró que el próximo gobierno reconozca los beneficios de los mercados públicos no sólo por la transparencia que ofrece ser una empresa pública, sino por promover el financiamiento de los proyectos productivos del país.

Sobre la eventual emisión de un Fibra E de Pemex o el listado de acciones, María Ariza consideró que el gobierno tendrá que hacer un intenso análisis para decidir cómo financiar a la empresa productiva del Estado.

“Pemex puede explorar el mercado nacional, puede explorar la emisión de capital, hay varios instrumentos que se pueden estudiar y analizar y ver cuál es el que más le conviene, dependiendo del momento y de la estructura de la empresa. Hay que esperar”, puntualizó.

No obstante, confió en que habrá profesionales detrás de esta estructura y de estas nuevas emisiones que sabrán tomar las mejores decisiones para Pemex y para los inversionistas en general.

“El gobierno trae una visión clara de que está buscando transparencia, rendición de cuentas, está buscando atraer inversionistas internacionales y nacionales y está confiando en que los proyectos productivos del país se puedan financiar tanto con capital público como privado”, expuso.

## HR Ratings le otorga a Pemex la máxima calificación

Petróleos Mexicanos (Pemex) es una empresa productora del estado, con personalidad jurídica y patrimonio propio. Su objetivo principal es generar valor económico para México.

HR Ratings le otorgó la máxima calificación por el respaldo que tiene del gobierno federal. De acuerdo con la calificadora, en términos de deuda, durante el último año no se presentaron incrementos en los niveles de endeudamiento de la petrolera relacionados con las operaciones, por lo que la empresa pudo refinanciar pasivos de corto plazo y alargar el pago de sus deudas.

“Se estima que, durante los próximos años, Pemex continúe materializando las iniciativas de la Reforma Energética a través de mayores estimulaciones en pozos actuales, incorporación de nuevos campos e intensificación de actividad física; esto con el fin de revertir el declive de producción actual e incrementar el aprovechamiento sobre la tendencia creciente de los precios del crudo a nivel internacional”, expuso la empresa en un reporte reciente.

El estatus de la deuda de Pemex, es de soberana, ya que se considera el apoyo del Gobierno Federal, ya que representa una de las principales fuentes de ingreso del país.

## Crece las ventas

Las ventas de Pemex crecieron 23% los últimos doce meses, principalmente por la recuperación del precio de la mezcla mexicana de exportación.

El precio promedio estimado por la calificadora para el energético es de 62 dólares por unidad.

## Reforma energética

Ayudó a que la empresa se concentre en la ampliación del portafolio de campos de exploración y extracción en aguas someras, a través de asociaciones. Además se enfocaron en la reparación y estímulo de pozos en operación y la incorporación de nuevos campos, todo esto para reducir los impactos de la caída de Cantarell.

[judith.santiago@eleconomista.mx](mailto:judith.santiago@eleconomista.mx)