

Luego de ausencia de tres años

Pemex va por \$5,000 millones a la Bolsa mexicana

Calificaciones:
escala nacional

HR RATINGS
"AAA"

S&P GLOBAL
RATINGS
"AAA"

MOODY'S
AA3

HR Ratings espera que el precio de la mezcla mexicana de exportación termine el año en **US\$57** el barril en promedio, pero que se ubique por debajo de **US\$50** por barril los próximos años.

5,000

MILLONES de dólares le inyectó el gobierno federal a Pemex para pagó deuda del 2020 y 2023.

2.7

MILLONES de barriles de petróleo planea producir Pemex por día en 2024.

Un cambio en la calificación del país impactaría la de Pemex.

• Analistas esperan que la demanda por los papeles de la petrolera estatal sea nutrida, aunque inversionistas exigirán mayor premio por la difícil situación financiera

• Petróleos Mexicanos es la petrolera más endeudada del mundo con pasivos de 106,000 millones de dólares y busca por lo menos no aumentar dicha deuda

Judith Santiago y Eduardo Huerto
termometro.economico@eleconomista.mx

Petróleos Mexicanos (Pemex) regresa hoy al mercado bursátil nacional, después de tres años de ausencia, para hacer una emisión de deuda con la que buscará captar hasta 5,000 millones de pesos.

De acuerdo con fuentes consultadas, aunque la empresa productiva del Estado tiene autorizado emitir hasta 10,000 millones de pesos, buscará la mitad de dicha cifra.

Si bien se espera una nutrida demanda por parte de inversionistas nacionales, la tasa de interés a la que colocará se anticipa que será mayor a lo que se paga por el riesgo soberano, ya que la petrolera está en un momento de debilidad financiera.

José Luis Ortega, director de los Equipos de Inversión de Deuda y Multiactivos del administrador en activos BlackRock México, consideró que se espera una alta demanda por los papeles de Pemex; sin embargo, los inversionistas exigirán un premio mayor frente a emisiones comparables.

Pemex informó que la colocación será por cinco años y es parte de un programa de deuda por hasta 100,000 millones de pesos. Se amortizará el principal en una sola exhibición a la fecha de vencimiento, pagando un cupón cada 28 días a una tasa de interés TIIE 28 más una sobretasa y será en pesos.

Premio deberá ser alto

Nathan Moussan Farca, director eje-

cutivo de Banca Corporativa y de Inversión en Actinver, y uno de los ocho agentes colocadores, destacó que el premio de esa emisión deberá ser un poco alto, ya que Pemex tiene las máximas calificaciones por parte de Standard & Poor's, HR Ratings, pero tiene una más baja de Moody's.

"El premio tiene que estar arriba del soberano y será una tasa interesante", comentó el experto.

Al asignar la calificación del instrumento, HR Ratings destacó el estatus de soberana *de facto* a la deuda, debido principalmente, al apoyo que muestra el gobierno federal a través de acciones y aportaciones de capital, así como la importancia de Pemex como generador de ingreso para el país.

S&P Global Ratings considera que la petrolera del Estado tiene un rol crítico para el gobierno mexicano para cumplir con la política energética del país. Además, destaca la fuerte relación entre la empresa y el gobierno que tiene la propiedad total de la empresa, así como en las decisiones estratégicas.

La calificadora Moody's tiene una perspectiva Negativa para Petróleos Mexicanos por el deterioro de su perfil crediticio debido a su alto nivel de endeudamiento y carga fiscal, así como la continua disminución en su producción y en sus reservas probadas de crudo. También, considera que seguirá dependiendo del apoyo del gobierno hasta que pueda generar flujo libre de efectivo de manera consistente.

Refinanciará sus pasivos

Con esta venta de títulos de deuda, la

empresa productiva del Estado pretende refinanciar su deuda y mejorar el perfil de sus vencimientos.

Pemex es la empresa petrolera más endeudada del mundo, ya que tiene un apalancamiento en los mercados de capital por 106,000 millones de dólares y busca, por lo menos, no incrementar esa deuda, en términos reales, el próximo año.

En el 2019, el gobierno federal inyectó 25,000 millones de pesos a Pemex y monetizó pagarés del pasivo laboral por 35,000 millones de pesos. Además, en septiembre pasado, la autoridad aportó capital por 5,000 millones de dólares, alrededor de 96,000 millones de pesos que sirvieron para pagar vencimientos entre el 2020 y el 2023.

"Como resultado del apoyo otorgado a Pemex, su deuda se ha mantenido en niveles similares al año anterior, aun ante los bajos niveles de producción de crudo y resultados financieros", señaló HR Ratings en un reporte sobre la emisión que se realizará hoy.

Además, la calificadora recordó que el gobierno federal aportaría otros 66,000 millones de pesos adicionales, parte de los cuales, más de 40,000 millones de pesos serán destinados para la refinería de Dos Bocas.

HR Ratings se refirió sobre el apoyo del gobierno federal a Pemex; sin embargo, reconoció que los resultados financieros de la petrolera como entidad independiente siguen mostrando un deterioro en sus operaciones y resultados financieros.

Nathan Moussan Farca agregó que,

entre los interesados en tomar el papel, están tesorerías bancarias, fondos de inversión, aseguradoras, entre otros. Cuestionado sobre la participación de afores en el proceso, comentó que el plazo es corto para sus inversiones y ellos buscan formatos mayores en udís y tasa fija.

Pemex tiene vencimientos de deuda en enero del 2020 por cerca de 20,000 millones de pesos.

Moussan Farca espera que Pemex busque refinanciamientos bancarios, emisión de bonos en el mercado local en pesos y en dólares en el extranjero.

Bajar su deuda

Con los recursos obtenidos por la emisión de bonos, la petrolera mexicana pretende bajar pasivos.

Deuda Pemex | MILES DE MILLONES DE DÓLARES



Deuda Pemex | MILES DE MILLONES DE PESOS



FUENTE: PEMEX

GRÁFICO EE.

