



A Pemex le 'duele el codo' en subasta de bonos, y apenas supera meta de colocación

La petrolera buscaba obtener con la oferta 5 mil millones de pesos y un máximo de 10 mil millones; sin embargo, solo colocó 5 mil 100 millones de pesos, luego de que los inversionistas buscaban un mayor premio del ofrecido.

RUBÉN RIVERA

El regreso de Petróleos Mexicanos (Pemex) al mercado de deuda nacional tuvo un resultado deslucido, con 5 mil 100 millones de pesos superó por poco el objetivo de colocación, pues los inversionistas exigieron un mayor premio al propuesto inicialmente por la empresa.

De acuerdo con información del libro ciego de posturas recibidas cotejada por El Financiero, Pemex salió a buscar capital con una tasa de TIIE más 80 puntos base, a la espera que dicho premio fuera suficiente para obtener los 5 mil millones de pesos que la petrolera buscaba con la oferta. La operación tenía un monto máximo a colocar de 10 mil millones de pesos.

El libro ciego es un documento en el cual se registra el interés de los inversionistas para la deuda de una empresa o gobierno, previo a su salida oficial al mercado. Generalmente, dicho libro de posturas es privado.

Tras la falta de apetito, Pemex replanteó su oferta y presentó su deuda con una sobretasa de TIIE más 100 puntos base. Los inversionistas, empero, demandaron un premio más grande: de las posturas recibidas, el 31 por ciento exigió una sobretasa de TIIE más 200 y hasta 285 puntos base, explicaron personas familiarizadas con la operación, quienes pidieron el anonimato.

Lo anterior significa que la petrolera terminará pagando más a los inversionistas que adquirieron su deuda, de lo contrario no habría podido obtener el capital deseado en la operación.

Una empresa con la calificación crediticia de Pemex, de AAA en escala nacional por parte de Standard & Poor's, usualmente coloca su deuda con una sobretasa de 30 y hasta 40 puntos base, menos del doble del premio asignado para la operación de la petrolera, explicaron las personas familiarizadas con la operación.

"Intermediarios nos comentaron que por el lado de los inversionistas institucionales (Afores) no hubo mucho apetito por el papel (deuda de Pemex), principalmente porque el emisor quería salir a una sobretasa de 100 puntos base", señaló uno de los inversionistas. "El nivel de riesgo que representa la compañía es mucho mayor".

Según los operadores bursátiles, Pemex representa un nivel de riesgo cercano a CCC en la escala de las calificadoras crediticias, por lo que el premio pagado por su deuda en una nueva emisión debería ser acorde a ese nivel.

"El apetito se quedó en las casas de bolsa y en las sociedades de inversión, que buscan un menor plazo, y esa sobretasa les hace sentido", añadió. "No es igual para los inversionistas de largo plazo".

Que la oferta de deuda de Pemex se haya pospuesto en dos ocasiones en la misma semana, mencionaron los inversionistas, también contribuyó a la baja demanda observada.