

TENDRÍA QUE PENSAR ANTES DE SALIR AL MERCADO

Pemex carece de confianza entre inversionistas; fondearse le cuesta más caro: Moody's

La intención del gobierno de ayudar a la petrolera puede traducirse en mayor presión

Yolanda Morales
EL ECONOMISTA

EL MERCADO no es opción por ahora para que Pemex consiga el fondeo que requiere para enfrentar sus compromisos de corto plazo, porque no cuenta con la confianza de inversionistas y su deuda está cotizada bajo par (por debajo del precio de emisión), en 92 o 91 puntos, lo que significa que el fondeo que conseguiría sería bastante costoso, planteó Jaime Reusche, analista soberano de Moody's.

Para regresar al mercado con mejores condiciones, tendría que presentar un plan estratégico creíble que consolide sus finanzas, como el que planteaba la reforma energética que le permitía caminar con la Iniciativa Privada. En ese punto, incluso con un respal-

do intrínseco del gobierno, podría conservar su calificación.

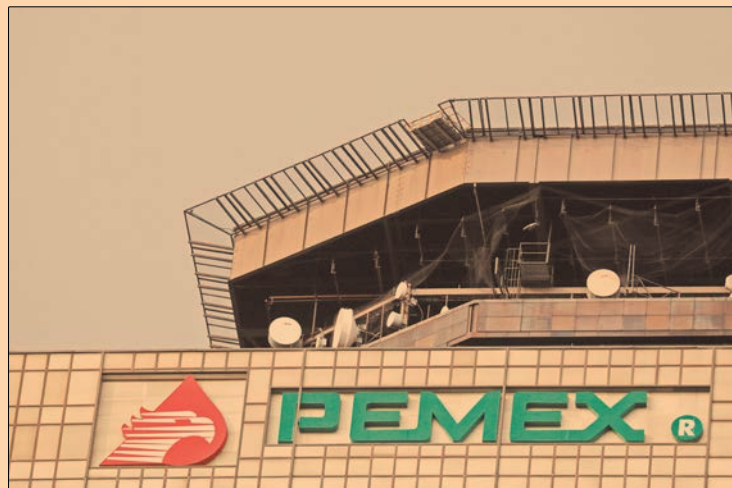
Por el momento es el soberano el que ha podido salir con tasas más favorables y en línea con el grado de inversión, dice.

Consideró que Pemex puede tomar medidas para mejorar sus finanzas, pero como se ha visto hasta ahora, las indicaciones del gobierno de que le ayudarán cuanto sea necesario, "puede traducirse claramente en presión soberana y por ello nos gira la preocupación hacia más presión al soberano".

Los bonos de la petrolera están cotizando actualmente con una calificación "B1", "BA3", esto es en nivel especulativo, aun cuando conserva el grado de inversión por el respaldo que tiene en el gobierno, pero si sale a colocar sería

SOLVENCIA

México cuenta con solvencia para hacer frente a algún problema de Pemex.



Para la agencia calificadoradora, el grado de inversión de la petrolera se sostiene exclusivamente por el apoyo del soberano. FOTO ARCHIVO: REUTERS

mucho más caro.

"Pemex podría salir al mercado, pero con estos costos que claramente no están en línea con los que típicamente podía acceder, y sería un poco irresponsable salir así. No creemos que saldrá este año a me-

nos que cambie sus políticas internas", comentó.

De acuerdo con Moody's, el grado de inversión de Pemex se sostiene exclusivamente en el apoyo del soberano. Pues si tuviera que salir por sí solo al mercado a buscar re-

ursos, estaría consiguiéndolos muy por debajo del grado de inversión, donde pagan los especulativos.

PEMEX NO ES PETROBRAS, POR LA SOLVENCIA DETRÁS

Durante la conferencia de prensa que Jaime Reusche dictó desde Nueva York, explicó que, a diferencia de la petrolera estatal de Brasil, Petrobras, que perdió el grado de inversión desde hace tres años, Pemex cuenta con el apoyo de un soberano mucho más sólido de lo que estaba Brasil, hace tres años.

Recordó que en Petrobras había un soberano mucho más débil, con una deuda pública que oscilaba entre 55 y 57% del Producto Interno Bruto (PIB). Mientras que México parte de una deuda aproximada de 35% del PIB, "lo que hace un mar de diferencia en cuanto al apoyo que le puede otorgar a Pemex".

Es decir, la solvencia de México es mucho mayor a la que tenía Brasil al estallar la crisis que le llevó a perder el grado de inversión, y por ello otorga un respaldo más sólido a la petrolera mexicana.

La calificadoradora estima que Pemex requiere 13,000 millones de dólares anuales para cumplir con sus obligaciones.

La nota de Pemex en Moody's es "Baa3" desde el 2015, que es equivalente al "BBB-" que tiene en Fitch actualmente. Pero su perspectiva es Estable.