

ALTERNATIVA A BAJA DE NOTA

Fondos de alto rendimiento, opción para Pemex

RUBÉN RIVERA

rrivera@elfinanciero.com.mx

Los fondos 'high yield' o de altos rendimientos, son la esperanza de los papeles de Pemex ante una posible rebaja en la calificación crediticia de la empresa, aseguraron especialistas.

Ante la posible degradación de la nota de la petrolera, los fondos que tienen como requisito invertir en papeles con grado de inversión o cierta calificación crediticia tendrían que deshacer sus posiciones sobre la petrolera.

“Los bonos de Pemex ya cotizan en un estatus 'basura' y el *spread* entre la deuda soberana se encuentra en niveles récord, lo que indica que gran parte del impacto de posibles rebajas en las calificaciones podría estar ya ampliamente reflejada en los diferenciales actuales”, indicó Jamin Patel, analista senior de crédito de BLOOMBERG INTELLIGENCE en una nota de análisis.

Aseguró que el impacto de la baja de calificación por parte de Moody's o S&P podría ser compensado por el aumento del interés de compra de los fondos 'high yield', agregó el especialista.

Los fondos 'high-yield' son de gestores de inversión en activos de renta fija en papeles que ofrecen un premio elevado, debido a que los activos en los que invierten presentan un riesgo elevado de que los intereses no sean cubiertos por las empresas o gobiernos que los emiten, al tener poca solvencia.

El premio exigido por el mercado sobre los papeles de la petrolera con vencimiento para el año 2035 pagan una tasa de rendimiento de 7.53 por ciento anual en dólares, mientras que, el papel soberano en dólares al 2034 paga réditos por 4.19 por ciento.

INTERRUMPEN AVANCES

Tras tres días de saldos positivos, los precios de los bonos de Pemex a distintos vencimientos frenaron las ganancias durante la semana luego de que la empresa productiva del Estado reportó una pérdida trimestral menor en 68 por ciento respecto a la registrada en el segundo cuarto de un año antes.

Los papeles con vencimiento al 2020, 2021 y 2027 registraron caídas marginales de 0.11 por ciento, 0.05 por ciento y 0.08 por ciento, respectivamente.

Una salida

A Los fondos de alto rendimiento invierten parte de su portafolio en bonos especulativos que poseen mayor riesgo.

B Pemex sufrió la degradación de la nota por parte de Fitch a territorio 'basura', Moody's y S&P están analizando a la firma.

La reacción

■ Rendimiento diario de los bonos 2035, en por ciento anual



Fuente: Bloomberg