PERDIÓ GRADO DE INVERSIÓN

Inversionistas dejarían deuda de Pemex

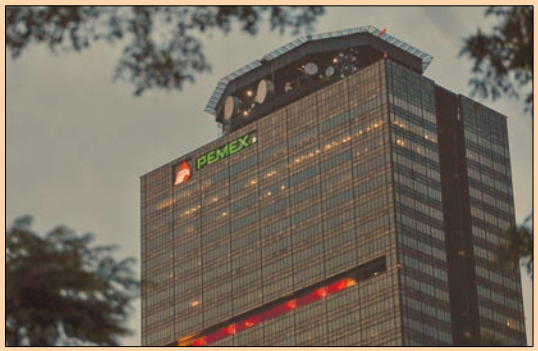
FONDOS INTERNACIONALES *tienen el mandato de salir de los bonos considerados como "basura", aseguran analistas*

Yolanda Morales
ymorales@eleconomista.com.mx

HAY FONDOS internacionales que se enfocan sólo en papeles con grado de inversión, por lo cual deben vender una vez que las calificadoras le quitan este nivel a un emisor, dijo Alonso Cervera, economista en jefe de Credit Suisse para América Latina.

Esto podría explicar el precio de los títulos de deuda de la petrolera, que ha pasado de 99.84 dólares por bono, el 5 de junio, a 97 dólares, al cierre del 10 de junio, es decir no se ha presentado aún una venta masiva de los títulos de deuda, aunque probablemente sí se están adelantando al recorte de la nota, aunque sí se presentó un ajuste a la baja de 2.84 por ciento.

La divulgación del Plan de Negocios de Petróleos Mexicanos (Pemex), reprogramada para fines de junio, será el determinante para una nueva acción de calificación sobre la nota crediticia de la petrolera por parte de S&P y Moody's, advierten analistas de Eurasia Group.



Fitch ya degradó la nota de Pemex, falta el pronunciamiento de S&P y de Moody's. FOTO: REUTERS

97
DÓLARES
se ubicó el precio de los bonos de Pemex ayer.

Sólo entonces, se completaría una venta forzada de los títulos de deuda que están en poder de inversionistas, si se confirma una segunda degradación que lleve a la calificación de Pemex a la zona de especulativos o bonos chatarra, consignan estrategas de Credit Suisse y Pantheon Macroeconomics.

Durante la jornada, el precio del bono con vencimiento al 3 de enero del 2029, en Luxemburgo, tuvo un alza de 0.73%, pasó de 96.303 a 97.009 dólares, según datos de Reuters.

Los fondos internacionales de inversión tienen restricciones en sus carteras de administración. No pueden tener títulos con grado especulativo en su cartera, y tendrán que deshacerse de los bonos en su poder, una vez que se confirme la degradación de otra agencia.

Los estrategas explican que en este caso están obligados a vender los títulos de deuda, los fondos que toman en cuenta la calificación mínima de las tres. Entonces, basta con la acción de Fitch, que llevó a los títulos de la petrolera al nivel especulativo o chatarra, para que estén obligados ya a venderlos.

EL COSTO DE LA INEFICIENCIA

Las emisiones de Pemex se encontraban a un paso de caer en calificación especulativa, los llamados bonos chatarra, desde el 2016.

A diferencia de otras petroleras propiedad del gobierno que como Pemex enfrentaron la caída mundial del precio del petróleo, la mexicana siguió incrementando su presupuesto, mientras Ecopetrol, de Colombia, o Statoil, de Noruega, recortaron gastos. Y esta ineficiencia fue capturada por la calificación de la agencia. En ese momento, colocó la nota de Pemex en "Baa3", una nota que es equivalente a "BBB-", donde fue degradada por Fitch, a fines de enero pasado.

Cinco meses después, al confirmarse una combinación del riesgo al alza para las finanzas públicas del soberano —México— a causa del perfil crediticio en deterioro de Pemex, junto con la debilidad continua de la perspectiva macroeconómica que se ha agravado por amenazas externas por la tensión comercial, Fitch cambió la calificación a grado especulativo.