



Hacienda descarta regreso de Pemex a mercados financieros para emitir deuda

Gabriel Yorio, funcionario de la dependencia, explicó que la deuda de la petrolera se duplicó mientras que su producción se redujo a la mitad, lo que presenta un panorama poco favorable para hacer esto.

Petróleos Mexicanos (Pemex) no regresará a los mercados financieros para emitir deuda en el mediano plazo, debido a que los *spreads* a los que se apalancaría están elevados toda vez que el mercado está tratando a la empresa productiva del Estado con una calidad crediticia inferior, advirtió este martes **la Secretaría de Hacienda y la calificadora Standard & Poor's**.

“La deuda de Pemex se ha duplicado y la producción ha pasado a ser la mitad. Bajo estas tendencias, **no es posible la sostenibilidad de la deuda** (...) Lo que hemos discutido con Pemex es que es la deuda más cara, por lo tanto, es la que creemos que no debería de ir al mercado para fondearse en este momento con las tasas que estamos viendo”, explicó **Gabriel Yorio**, titular de la Unidad de Crédito Público de Hacienda.

El funcionario precisó que Hacienda junto con Pemex están estudiando la mejor forma de evitar que tenga que ir al mercado y no corra el riesgo de financiamiento a esas tasas tan altas.

Añadió que la situación de Pemex es bastante similar a lo que se veía hace cuatro o cinco años y esa tendencia la va a llevar a que no es sostenible en el largo plazo.

Yorio subrayó que la petrolera está muy ligada a la capacidad recaudatoria del país y su situación se agrava por la carga tributaria que se le impone a la empresa, aunado a que está ligado a ineficiencias del gobierno corporativo interno.

“Tiene una consecuencia en el mercado en los altos *spreads* que estamos viendo y no es eficiente que acudan al mercado en este momento (...) Ellos tienen techo de endeudamiento dentro del presupuesto, **ellos tenían planeado financiarse en el mercado**, pero estamos tratando de que no vayan y que en los próximos 12 o 15 meses el Gobierno pueda hacer el pago de las amortizaciones como obligación en los siguientes meses”, dijo.

El funcionario indicó que si se observa una menor volatilidad en el mercado, se podría hacer una operación neutral al mercado que le permita a la petrolera hacer una operación neutral al mercado que abra un tipo de refinanciamiento, "pero lo que no queremos es que emitan bonos por las obligaciones de amortización".

Lo anterior, dijo, sólo incluye emisión de deuda en mercados financieros.

Tan sólo en México, el 46.6 por ciento del mercado en circulación está integrado por diez emisores (incluye fideicomitentes de emisiones estructuradas). De estos, Pemex (191 mil 600 millones de pesos) y CFE (106 mil millones de pesos) ostentan el 23.8 por ciento del monto total en circulación, con lo que se ubican en el primer y segundo lugar del total de mercado, señalan datos del área de Deuda Corporativa de Banorte-Ixe.

Pemex, por ahora, mantiene grado de inversión

Por otra parte, **Luis Manuel Martínez**, director senior y líder del sector de calificaciones corporativas de S&P, explicó que en los últimos tres años, el mercado se ha deteriorado de una manera desacelerada.

“La perspectiva de México era de mercados emergentes latinoamericanos muy generalizado, **había poca diferencia entre un crédito a otro**. Las transacciones de América Móvil y Cemex ilustran bien que hoy las compañías que se perciben con una historia de crédito global, que está domiciliado en México, tienen mayor potencial de entrar a los mercados a un mejor precio en relación a un jugador que se le percibe con una concentración en el mercado mexicano, con un grado de inversión que están vendiendo más caro”, describió Martínez.

Precisó que Pemex está en grado de inversión, pero el papel de la petrolera está cotizando en grado especulativo en niveles relativamente bajos.

“Entiendo perfectamente cuando Hacienda dice que no es la mejor opción ir al mercado porque va a salir muy caro. Contrasta lo que ha hecho Pemex en los últimos cinco o 10 años que ha sido un emisor muy activo, colocando por lo menos diez mil millones de dólares en deuda año con año, deuda para inversiones y para refinanciar”, detalló el especialista.

Desde el año pasado, el Banco de México comentó en uno de sus informes trimestrales que Petróleos Mexicanos enfrentaba mayores costos de financiamiento en otras divisas en los últimos meses.

Dichos costos alcanzaron niveles mayores a los que pagan empresas con un nivel de calidad crediticia inferior, como Anadarko, Devon Energy, Encana, Hess, Nabors, y Petrobras, entre otras.