



## Se hunde Pemex en el mercado de bonos

*La divergencia, que se hizo más evidente en recientes colocaciones, no desaparecerá pronto y podría presionar aún más los crecientes costos financieros de la empresa estatal si ésta sigue acudiendo a los mercados*

**CIUDAD DE MÉXICO.-** Mientras grandes grupos empresariales en México y el gobierno del país logran financiarse en el mercado global de deuda con costos cada vez más bajos, la gigante petrolera Pemex, otrora consentida entre bonistas, ha tenido que apelar a rendimientos casi récord para seducir a los inversores.

La divergencia, que se hizo más evidente en recientes colocaciones, no desaparecerá pronto y podría presionar aún más los crecientes costos financieros de la empresa estatal si ésta sigue acudiendo a los mercados, a pesar de un entorno de tasas bajas.

Y es que Pemex quedó bajo fuerte presión luego de que su calificación crediticia fue rebajada por Fitch en junio y aún corre el riesgo de perder su grado de inversión si otra agencia hace lo propio, ante las dudas de que sus finanzas sean saneadas y su producción de hidrocarburos crezca.

Con ese apremio, la mayor empresa mexicana colocó en septiembre bonos en dólares a 10 años con un rendimiento al vencimiento (YTM, por sus sigla en inglés) de un 6.85%, acercándose al récord para ese plazo del 6.9%, establecido en 2016, en medio de un ciclo alcista de tasas.

Dos semanas antes de la colocación de la petrolera en septiembre, Industrias Peñoles, una de las mayores productoras de oro en América Latina, colocó al mismo plazo con un YTM del 4.17% y la gigante petroquímica Alpek lo hizo al 4.29%.

Y antes, en abril, la líder de telecomunicaciones e insignia del emporio del magnate Carlos Slim, América Móvil, lanzó bonos al mismo plazo, pero al 3.71%.

“El costo de financiamiento (de Pemex) no está alineado con otras referencias de esa misma calificación”, dijo Luis Manuel Martínez, el analista de S&P Global encargado de la nota crediticia de la petrolera estatal que reportó pérdidas por casi 9,000 millones de dólares en los primeros nueve meses del 2019.