

NEGOCIOS

FINANZAS / ECONOMÍA

La Razón • JUEVES 12.09.2019

negocios@razon.com.mx Tel. 5260-6001

BMV S&P
42,749.17 ↑ 0.38%

FTSE BIVA
877.16 ↑ 0.40%

Dólar
\$19.8500

Euro
\$21.5002

TIEE 28
8.2100%

UDI
6.284884

Centenario
\$36,500

Mezcla Mexicana
54.82dpb

Producción en miles de barriles diarios

El Gobierno aumentó la meta para 2024, de 2.4 a 2.6 Mbd de crudo.

Fuente: Pemex

Cifras en miles de barriles diarios promedio por año



3 bonos fueron emitidos a siete, 10 y 30 años

11.4

Mmdd es la ayuda que recibirá Pemex entre 2020-2021

• Por Ana Martínez

ana.martinez@razon.com.mx

Los cinco mil millones de dólares que otorgó el Gobierno federal a Petróleos Mexicanos (Pemex) para el refinanciamiento de su deuda están en línea con lo que esperaba la calificadora Moody's; sin embargo, Fitch la consideró "moderada", pues la petrolera sigue sin invertir en exploración y producción. La empresa dio a conocer, a través de un comunicado, que recurrió a los mercados internacionales de deuda con el objetivo de fortalecer sus finanzas y evitar caer en más déficit. Para esto, en primer lugar, el Gobierno le inyectará cinco mil millones de dólares, con lo que estima que el apoyo total que hará la administración de López Obrador a Pemex sumará 9 mil 500 millones de dólares para este año y 11,400 millones de dólares entre 2020-2021.

Moody's consideró que el apoyo financiero está acorde a lo que ellos esperaban, pero señaló que es "improbable" otorgar una mejor calificación a la empresa, pues mantiene un débil desempeño en cuanto a producción y exploración. Respecto a la emisión de bonos que hizo Pemex en los mercados, para el prepago de bonos con vencimientos entre 2020 y 2023, le asignó "Baa3", con perspectiva negativa.

Por su parte, Fitch indicó que el apoyo a la petrolera es "moderado" y dio una calificación "BB+" a las emisiones de dichas herramientas, proyectadas a siete, 10 y 30 años. La firma puntualizó que si Pemex sigue sin invertir en producción y exploración sufrirá una caída que impactará a sus reservas.

La compañía también espera lanzar en los próximos días una oferta de canje dirigida a pagarés denominados en dólares con vencimientos entre 2022 y 2048 para ser canjeados por los pagarés propuestos mediante una reapertura.

"La finalización exitosa de esta transacción reforzará el perfil de liquidez de Pemex al reducir la deuda a corto plazo, aumentar la disponibilidad bajo sus líneas de crédito revolving comprometidas y suavizar los vencimientos a mediano plazo", indicó la calificadora Fitch.

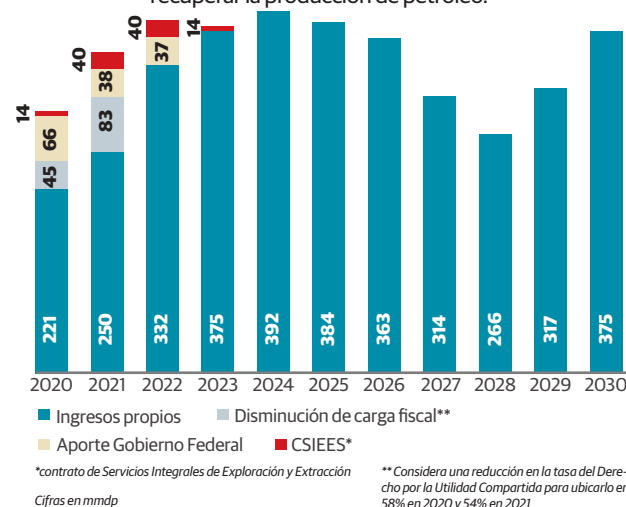
Cabe recordar que lo recaudado por los bonos se utilizará para reducir la deuda en el saldo de la empresa petrolera, lo cual permitirá mejorar sus indicadores de liquidez, generar ahorros a los intereses pagados y una disminución de sus vencimientos a corto plazo; aspectos que se encuentran en el Plan de Negocios de Pemex que fue presentado hace unos meses.

Sin embargo, consideró Fitch, el perfil de crédito independiente de Pemex es proporcional a un 'ccc' como resultado de la débil estructura de capital de la compañía, que deriva de su elevado apalancamiento. "El alto nivel de transferencias de la empresa al Gobierno mexicano continúa presionando significativamente la capacidad de reinversión y generación de flujo de efectivo de Pemex y debilitando su perfil crediticio asilado".

Por último, Fitch espera que el Gobierno ejecute acciones de apoyo más significativas cuando sea necesario. "En el pasado, la compañía también recibió otras inyecciones de capital para diferentes propósitos y esperamos que el Gobierno continúe garantizando que Pemex tenga una sólida posición de liquidez para pagar la deuda".

Financiamiento de la Inversión 2020-2030

Según la petrolera, el objetivo de la administración es apoyar a la empresa productiva los primeros tres años, con la finalidad de recuperar la producción de petróleo.



*contrato de Servicios Integrales de Exploración y Extracción

Cifras en mmdd

** Considera una reducción en la tasa del Derecho por la Utilidad Compartida para ubicarlo en 58% en 2020 y 54% en 2021

Calificadoras consideran mínima la aportación

Prevén que apoyo oficial a Pemex alcance hasta 9 mil 500 mdd para 2019

MOODY'S ASEGURA que el "empuje" a la productiva del Estado no es suficiente, para evitar una baja en la nota crediticia; Fitch insiste en atender exploración y producción

Apoyo es "consistente", según S&P

S&P GLOBAL Ratings consideró "consistente" el apoyo de cinco mil millones de dólares que dio el Gobierno federal a Petróleos Mexicanos, ya que está de acuerdo a lo que ellos esperaban.

Aseguró que Pemex tiene un rol crítico en la administración de Andrés Manuel López Obrador, desde el punto de vista económico y para la ejecución de la política energética del país. "Nuestra evaluación también captura el vínculo integral entre la petrolera y el Gobierno que detenta la propiedad total de la empresa, y que consi-

dera la elevada participación gubernamental en todas las decisiones estratégicas".

Respecto a los bonos a emitirse en tres tramos bajo su programa de notas de mediano plazo, Serie C, con vencimientos de siete, 10 y 30 años, asignó la calificación en escala global de 'BBB+'.

"A lo largo del año, el Gobierno mexicano ha asegurado sistemáticamente que Pemex se beneficia de respaldo federal e incondicional, y que la empresa cumplirá con todas sus obligaciones financieras en tiempo y forma", afirmó la calificadora.