



Pemex lanza oferta para recomprar bonos y ofrece nueva deuda por 7,500 mdd

La deuda tiene vencimientos que van de 2020 a 2023, según un documento de la petrolera. Se usarán los recursos anunciados por el Gobierno el miércoles.

Petróleos Mexicanos (Pemex) emitió este jueves una oferta para recomprar bonos con vencimientos entre 2020 y 2023.

La propuesta de la petrolera es por bonos que tienen montos pendientes por unos 14 mil 700 millones de dólares, de los cuales Pemex planea liquidar hasta 5 mil millones.

La oferta vence el próximo 18 de septiembre a las 5 de la tarde hora de Nueva York y se liquidará el 23 del mismo mes.

Los líderes de la operación son Citigroup, Goldman Sachs, HSBC y JPMorgan.

Pemex dijo en un documento publicado en Global Bondholder Services Corporation que para pagar la oferta por 5 mil millones de dólares usará los recursos anunciados por el Gobierno el miércoles como inyección de capital.

Además, la firma está ofreciendo nuevos bonos senior no garantizados en tres tramos por 7 mil 500 millones de dólares. El instrumento de más largo plazo de la venta, con vencimiento a 30 años, tiene un rendimiento de 7.7 por ciento, menor al 8 por ciento discutido inicialmente, según una fuente de Bloomberg.

Los ingresos de la venta de bonos se utilizarán para refinanciar deuda a corto plazo, y la compañía también espera lanzar una oferta de canje dirigida a pagarés denominados en dólares con vencimientos entre 2022 y 2048.

Usar los recursos para pagar bonos con vencimiento a corto plazo "es un movimiento inteligente que reduce las presiones financieras inmediatas sobre la empresa", dijo Andrew Stanners, director de Inversiones de Aberdeen Standard Investments, que posee bonos de Pemex. "Son buenas noticias para Pemex".

En ese sentido coincidieron Jaimin Patel y Damian Sassowe, analistas de Crédito y Estrategia de Bloomberg Intelligence.

“Una nueva inyección de capital de 5 mil millones de dólares por parte del gobierno mexicano puede contribuir a completar con éxito la nueva oferta de deuda de Pemex aliviando las preocupaciones sobre la presión de las calificaciones crediticias a corto plazo”, mencionaron en una nota de análisis.

Sin embargo, Pemex tiene vencimientos de deuda no monetarios de casi 23 mil millones hasta 2023. Esperar que el Gobierno proporcione una inyección de efectivo con cada vencimiento de deuda y alivie una carga impositiva aplastante, puede ser pedir demasiado.

Si bien los mercados han acogido con beneplácito el apoyo gubernamental de casi 10 mil millones de dólares este año, incluida la inyección de 5 mil millones anunciada el miércoles, algunos observadores de Pemex y evaluadores de crédito dicen que no es suficiente.

La compañía tiene una pesada carga fiscal y requiere decenas de miles de millones de dólares en inversión para revertir casi 15 años de caídas en la producción.

"La compañía necesita invertir más en el flujo ascendente sin afectar más su balance general para poder estabilizar sus calificaciones", dijo Lucas Aristizabal, analista de Fitch Ratings, calificadora que bajó la deuda de la compañía a basura en junio.

"La única forma de hacerlo es retener la generación de flujo de efectivo, pero si no quieren administrar el negocio de manera diferente, la calificación lo reflejará"., advirtió.

Una forma en que la calificación podría estabilizarse es si México reduce a la mitad las considerables contribuciones fiscales de Pemex, señaló Aristizabal.

Fondos gubernamentales adicionales también podrían proporcionar algo de alivio. "Nuestra calificación incorpora el supuesto de que el gobierno intervendrá nuevamente de esta manera en caso de que surja la necesidad nuevamente", agregó.

Con una deuda de 104.4 mil millones de dólares, Pemex es la petrolera más endeudada del mundo.

Fitch mantiene una perspectiva negativa en su calificación de 'basura', y Moody's, que califica a Pemex un paso por encima del grado de inversión, redujo su perspectiva de la compañía a negativa también en junio.

Una preocupación importante es que la refinería Dos Bocas, un proyecto de 8 mil millones de dólares que será administrado por Pemex, podría distraerlo de su negocio principal de perforación.

Con información de Bloomberg