

MEDIO: IMAGEN RADIO  
NOTICIERO: NEGOCIOS EN IMAGEN  
FECHA: 22/ENERO/2020

**Uno de los puntos clave que refleja una mayor confianza por parte de los inversionistas es que es la primera vez que Pemex coloca bonos a 40 años: Ve por Más**

**Extracto de la entrevista con Juan Francisco Rich, director de Análisis y Estrategia Bursátil del Grupo Financiero Ve por Más, en el programa “Negocios en Imagen”, conducido por Darío Celis y Rogelio Varela en Imagen Radio**

DARIO CELIS: Ya estamos de regreso en Negocios en Imagen y vamos a seguir hablando de Pemex, ahora con Juan Francisco Rich, él es director de Análisis y Estrategia Bursátil del Grupo Financiero Ve por Más. ¿Por qué? Por la colocación que hizo Petróleos Mexicanos, 5 mil millones de dólares. Muchas gracias por tomarnos la llamada Juan Francisco.

JUAN FRANCISCO RICH: Buenas tardes. Saludos.

DARIO CELIS: ¿Cómo están viendo estas operaciones de refinanciamiento de deuda de Pemex en un contexto en donde la empresa de acuerdo con los analistas se hunde cada día más?

JUAN FRANCISCO RICH: La verdad es que ahorita lo que hemos visto es que la última colocación que hizo Pemex, el año pasado tuvo una muy buena demanda por parte de los inversionistas, el año pasado se ofertaron 7 mil 500 millones de dólares y tuvo una demanda más o menos de cinco veces lo que se estaba ofertando, y ahorita este año empieza con una oferta de 5 mil millones de dólares y aquí también tiene una sobreoferta bastante importante y uno de los puntos clave que refleja una mayor confianza por parte de los inversionistas es que es la primera vez que Pemex coloca bonos a 40 años.

DARIO CELIS: Pero a ver ¿confianza en qué? Será atractivo del premio que ofrece ¿no? Eso yo es lo que creo que ven los analistas, ¿qué le ven a Pemex? ¿Le ven perspectiva?

JUAN FRANCISCO RICH: De hecho, las tasas que colocaron ahorita son más bajas que las tasas que traían actualmente en el mercado, entonces la están viendo si no bien como una compañía ya que salió totalmente del aprieto en el que estaba, una compañía que está entrando en un proceso largo, pero entrando en un proceso ya de estabilización que da un mejor panorama del que teníamos a principios del año pasado.

DARIO CELIS: O sea, eso ven los inversionistas, ¿un mejor panorama para Pemex?

JUAN FRANCISCO RICH: El año pasado, en julio, nosotros generalmente nos referimos mucho al riesgo que puedo tener un instrumento financiero o el país a través de los CDF's en el mercado. El año pasado en julio Pemex toca su máximo y llega a niveles como de 380 puntos. Después de la colocación que hace de los 7 mil 500 millones y el avance que va presentando, así como la inyección de capital de los 5 mil millones que tuvo por parte del

gobierno federal, el riesgo de Pemex en los mercados financieros a la fecha ha bajado un 41 por ciento.

ROGELIO VARELA: Exactamente. Juan Francisco, te saluda Rogelio Varela. Ven los inversionistas digamos que una empresa que comienza a estabilizarse y que quizá en este año podría tener una mejora en su producción.

JUAN FRANCISCO RICH: Sí. La verdad es que todos conocemos la historia, la verdad es que ha sido una empresa que en los últimos años sí ha tenido una baja producción, sí ha tenido temas que han apretado los números. Lo que nosotros estábamos de ver el año pasado es que el año pasado Fitch de hecho si recuerdan, le baja la calificación a Pemex y queda por debajo del grado de inversión y los mercados financieros reaccionan a esto y bueno, impactan las expectativas, impactan los precios que trae la emisora en los mercados.

Entonces lo que en ese momento platicaba la calificadora es que se esperaba una baja de un 5 por ciento en la producción en los próximos años, que el precio del petróleo se mantuviera por debajo de lo que estuvo el año pasado, que no tuvieran suficiente capital para invertir en el tema de exploración y producción y remplazar reservas, sin embargo, lo que Pemex logra el año pasado es estabilizar la producción. Aunque la producción continúa bajando, mantiene ya un nivel de 1.7 millones de barriles promedio al día y esto queda por arriba de lo que las calificadoras estaban esperando.

Por el otro lado, al refinanciar la deuda, Pemex lo que está haciendo es ampliar la vida de la deuda y baja el costo financiero actual que trae. De hecho, en el último reporte del año pasado, que fue muy sonado, el titular de Pemex decía que Pemex había tenido alrededor de 85 mil millones de pesos en la parte de utilidad neta, sin embargo, si nos metemos a los números y vemos la utilidad operativa, la utilidad operativa, es decir, el negocio, el corazón de la empresa, incrementó un 30 por ciento del 2018 al 2019.