



Da S&P calificación de “BBB+” a reciente emisión de bonos de Pemex

Israel Rodríguez

Ciudad de México. La calificadora de valores internacional Standard and Poor’s (S&P) Global Ratings asignó una calificación de “BBB+” a la reciente emisión de Petróleos Mexicanos (Pemex) de bonos por 5 mil millones de dólares con vencimiento en 2031 y 2060. Destacó que esta colocación no significa un aumento neto de deuda.

La calificación de la firma financiera significa que Pemex tiene una capacidad adecuada para cumplir con sus compromisos financieros. Sin embargo, es más probable que condiciones económicas adversas o cambios coyunturales debiliten la capacidad de la petrolera para cumplir con sus compromisos financieros.

Cabe recordar que Pemex emitió 2 mil 500 millones de dólares a una tasa de interés de 5.95 por ciento, con vencimiento en 2031 y por 2 mil 500 millones a una tasa de 6.95 por ciento con vencimiento en 2060.

La firma evaluadora explicó que la transacción forma parte del programa de refinanciamiento de deuda de Pemex, y no resultará en un aumento en la deuda neta de la empresa.

La compañía utilizará los recursos provenientes de la emisión para refinanciar sus vencimientos de corto plazo.

Los bonos cuentan con la garantía que les proporciona Pemex Exploración y Producción, Pemex Transformación Industrial y Pemex Logística, que actualmente garantizan todas las notas en circulación de Pemex.

La empresa productiva del Estado también lanzó una oferta de canje de deuda para mejorar su perfil de vencimientos. De resultar exitoso, consideraríamos dicho intercambio como un refinanciamiento oportunista, y no como una reestructura en condiciones desventajosas y similar a incumplimiento, dado que la empresa no depende de esa transacción para mitigar riesgos de liquidez o insolvencia, “y tampoco esperamos que los tenedores de bonos reciban un valor menor a la promesa de los instrumentos originales.

“Nuestra calificación crediticia de emisor en escala global en moneda extranjera de Pemex se mantiene al mismo nivel que la calificación soberana en la misma moneda”.

Esto se basa “en nuestra expectativa de una probabilidad casi cierta de apoyo extraordinario del gobierno a la empresa ante un escenario de estrés financiero. En nuestra opinión, Pemex tiene un rol crítico para el gobierno mexicano, tanto desde el punto de vista económico como para la ejecución de la política energética del país”.

La evaluación de S&P Global Ratings también captura el vínculo integral entre Pemex y el gobierno, que es su único propietario y considera la elevada participación gubernamental en todas las decisiones estratégicas.