MEDIO: REFORMA
SECCION: NEGOCIOS
PÁGINA: 3
FECHA: 30/ENERO/2020

Señalan que se disipó incertidumbre financiera de petrolera

Aprecian menor riesgo de Pemex

Beneficia a empresa colocación de bonos, y una importante inyección de capital

JORGE CANO

La incertidumbre financiera por Petróleos Mexicanos (Pemex) que cimbró a la empresa durante el año pasado se ha disipado para 2020, aseguró Juan Rich, director de análisis y estrategia del Grupo Financiero Ve por Más.

En junio del año pasado, Fitch colocó la calificación de Pemex en grado especulativo. Posteriormente, Moody's, que tiene a la petrolera un escalón por encima del grado de inversión, bajó su perspectiva en septiembre y dejó la posibilidad de otro recorte.

No obstante, el panorama ha cambiado en los últimos meses, de acuerdo con la institución financiera.

"Del año pasado cuando Pemex tenía su mayor riesgo, luego de las colocaciones de bonos, el riesgo disminuyó 45 por ciento medido en CDS (Permuta de incumplimiento de crédito).

"Realmente los mercados y los inversionistas sí ven una mejora en la estructura financiera de Pemex, lo que hace que el riesgo disminuya", explicó el director.

En septiembre de 2019, la petrolera tuvo una inyección de capital de 5 mil millones de dólares, en donde el 50 por ciento fue aportación del Gobierno federal y 50 por ciento por reducción de impuestos.

Además, logró colocar 7 mil 500 millones de dólares antes de acabar 2019 y a principios de este año colocó 5 mil millones de dólares en bonos.

"Lo importante es que en las dos colocaciones que hizo Pemex la demanda fue cinco veces mayor a lo colocado.

"Aunque las tasas que tuvo fueron elevadas, dio confianza a que un inversionista institucional esté metiendo dinero a la compañía", aseguró Rich.

Otro indicador es que el bono más largo que tenía Pemex era a 30 años. En la última colocación emitió un bono a 40 años.

"Se fue a pagar deuda más larga con menor tasa de interés, aún así los inversionistas compraron la deuda", destacó el director de análisis.

Finalmente, la mejora en la confianza de los inversionistas se ha fortalecido por la estabilización de la producción petrolera en 1.7 millones de barriles diarios, comentó.

A pesar de la menor preocupación por Pemex, se mantiene el riesgo por una rebaja de la calificación soberana de México, afirmó Alejandro Saldaña, economista en jefe de Ve por Más.

Si el crecimiento económico es menor al 2 por ciento estimado por el Gobierno, explicó, la métrica de deuda pública entre PIB aumentará.

"Hay un panorama de fragilidad de las finanzas públicas. Son dos calificadoras que tienen a México en perspectiva negativa que pueden bajar calificación", señaló Saldaña.

No obstante, no se espera que se pierda el grado de inversión.

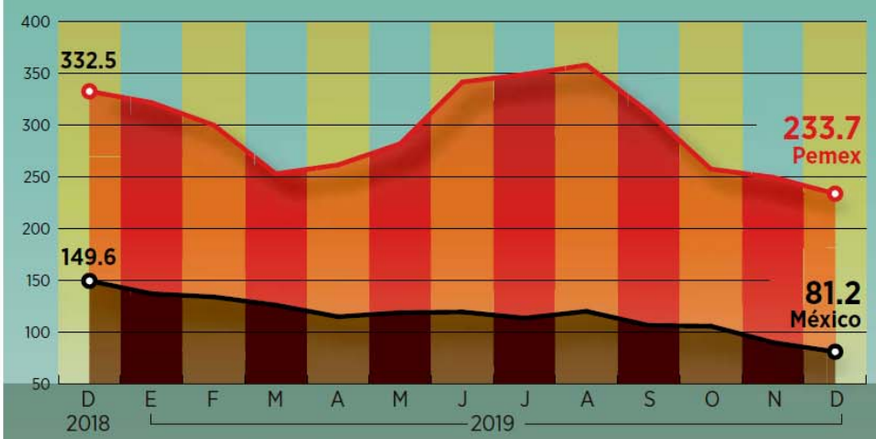
"Hay buenas reservas internacionales, buen historial crediticio, la tasa de interés atractiva da fortaleza al tipo de cambio y la autonomía del Banco de México genera confianza", afirmó el economista en jefe.

Coberturas más baratas

El costo de las coberturas de los bonos de Pemex ha disminuido por la menor percepción de riesgo de impago.

PRECIO DE LAS PERMUTAS DE INCUMPLIMIENTO CREDITICIO*

(Prima en puntos base sobre el valor de los bonos a cubrir)



*Credit Default Swaps (CDS) / **Fuente**: BX+