

Cotizan bonos de Pemex en niveles récord

Bonos vendidos hace dos años por Pemex cotizan en máximo histórico a medida que estabiliza producción e inversionistas buscan rendimientos

Ciudad de México.- Los bonos vendidos hace dos años por Pemex, la petrolera más endeudada del mundo, se cotizan cerca de un máximo histórico a medida que la empresa estabiliza la producción, las compañías de calificación se alejan de las rebajas de crédito y los inversionistas globales aumentan su búsqueda de rendimiento.

Los bonos de Pemex con vencimiento en 2027 han subido casi 20 por ciento desde sus mínimos de noviembre de 2018, cotizando a unos 109 centavos por dólar, incluso mientras la empresa lucha por cumplir un ambicioso objetivo de producción del gobierno. Pagan alrededor de 233 puntos básicos de rendimiento sobre deuda soberana de vencimiento similar, en comparación con 150 puntos básicos cuando se vendieron.

"Si bien hay algunos objetivos que no se han cumplido, como el nivel esperado de producción, ésta se ha estabilizado", dijo Luis Gonzali, un administrador de dinero en Franklin Templeton, que posee deuda de Pemex. "Las tasas muy atractivas, junto con la disposición a pagar, hacen que la deuda de Pemex sea deseable para los inversionistas".

Pemex fue golpeado el año pasado por una rebaja de Fitch Ratings en junio a basura. Un movimiento similar por parte de Moodys Investors Service o S&P Global Ratings casi seguramente llevaría a la eliminación de Pemex de los índices de grado de inversión en todo el mundo y una posterior venta forzada.

Sin embargo, el Presidente Andrés Manuel López Obrador ha prometido hacer lo que sea necesario para apoyar a la compañía petrolera. En enero, los analistas de Barclays escribieron que a pesar de los problemas que enfrenta Pemex, México tiene amplios recursos para ayudarlo. Y los analistas de UBS liderados por Rafael De La Fuente dijeron la semana pasada que Moody's probablemente esperará al menos hasta abril, cuando los resultados del primer trimestre se publicarán.

La deuda de Pemex en su conjunto han retornado un 27 por ciento desde que los bonos de 2027 alcanzaron su punto más bajo, en comparación con el 17 por ciento en promedio de los bonos de los mercados emergentes denominados en dólares estadounidenses. Eso es aún menos que el 29 por ciento que los bonos del gobierno mexicano retornaron en ese lapso.

Cualquier optimismo puede no durar mucho. Pemex enfrenta una subida cuesta arriba para revertir más de una década de caídas en la producción, y tendría que aumentar la producción en un 13 por ciento para cumplir el ambicioso objetivo 2020 del gobierno.

Perderlo renovaría la presión de una rebaja a una compañía con una carga de deuda superior a los 100 mil millones de dólares. Pemex promedió 1.706 millones de barriles de petróleo por día en diciembre, 64 mil barriles diarios por debajo de su objetivo.

Los inversionistas tienen cerca de seis meses antes de que Pemex se someta a un nuevo escrutinio, dijo Eduardo Suárez, jefe de economía para América Latina de Scotiabank.

"En estos diferenciales, la gente siente que están bien pagados por el riesgo, con lo que estoy de acuerdo", dijo. "Es como tomar bebidas en el Titanic, pero aún no hemos tocado el iceberg".