
EL MAÑANA

Anticipan alto riesgo en bono de Pemex

La emisión tiene como finalidad financiar el programa de inversión de **Pemex** y necesidades de capital de trabajo, aunque los recursos también podrían usarse para redimir, recomprar o refinanciar obligaciones de la empresa.

Gabriella Siller, directora de análisis económico y financiero de Banco Base, explicó que debido a que el objetivo de la emisión es principalmente financiar sus operaciones, implicaría un deterioro financiero y un mayor riesgo, considerando que la producción de **Pemex** podría no incrementarse en meses posteriores. "Quieren financiar lo de corto plazo con un **bono** a largo plazo, lo que puede implicar una situación financiera más desfavorable y por lo tanto un mayor riesgo. "El hecho de que **Pemex** tenga grado especulativo lo obliga a tener que dar un mayor rendimiento, e implica que en sus estados resultados mayores intereses, y una mayor probabilidad de mayores pérdidas", dijo Siller. Para la analista económica, el incremento en la tasa de colocación para un **bono** de menor plazo refleja el aumento en el riesgo asociado a la emisión de **Pemex** de enero pasado.

Fitch Ratings asignó una calificación de BB- a la nueva emisión de **Pemex**, mientras que Moody's asignó una calificación de Ba2. "Yo no veo la forma en la que pueda mejorar la calificación crediticia, **Pemex** sigue siendo una empresa altamente endeudada, y la producción va para abajo, inclusive pudiera empeorar la calificación", aseguró Siller. Carlos Ramírez, analista de riesgo político y consultor de Integralia, agregó que para hacer uso de estos recursos, **Pemex** lo está haciendo a un costo muy elevado, y ello podría acarrearle consecuencias a largo plazo. "**Pemex** tiene cada vez más obligaciones de corto plazo y el financiamiento al que está accediendo cada vez es más caro, la diferencia entre la tasa que paga el **bono** soberano y el **bono** de **Pemex** es enorme, está al doble de lo que estaba en enero y al doble de lo que estaba pagándose en la administración anterior", aseguró Ramírez. Para el analista, la política energética a la que está alineada **Pemex**, está afectando seriamente su situación financiera, y mientras la empresa no corrija el rumbo, estos esfuerzos serán insuficientes.