

REFORMA

EL NORTE

MURAL

Aumentan bonos de Pemex pese a percances

La deuda emitida por Pemex se recuperó esta semana incluso después de que un incendio en plataforma marina afectara su producción.

Bloomberg

Pareciera ser que cada golpe que recibe la compañía petrolera estatal de México solo refuerza la fe de los tenedores de bonos en su perspectiva a largo plazo.

La deuda emitida por Petróleos Mexicanos (Pemex) se recuperó esta semana incluso después de que un incendio involucrara una de sus principales plataformas petroleras y dejara temporalmente fuera de línea una cuarta parte de su producción.

El aumento de los precios del crudo fue una de las razones, pero quizás lo más importante es que el desastre podría aumentar la confianza en los inversionistas de que el Gobierno intervendrá para ayudar a la petrolera, si así lo necesitara.

"Cada vez que sucede algo malo, como un incendio que destruye una cuarta parte de la producción, simplemente aumenta la probabilidad de otra demostración de apoyo del Gobierno", dijo Roger Horn, estratega sénior Roger Horn de SMBC Nikko Securities America en Nueva York.

"Muchos inversionistas han dejado de ver a Pemex como un crédito petrolero y, en cambio, lo consideran un cuasisoberano de la vieja escuela", añadió.

Los bonos de la compañía registraron un aumento de los precios del petróleo en cada uno de los tres días posteriores al incendio que mató al menos a cinco trabajadores el domingo por la noche.

Los 3 mil 800 millones de dólares de deuda con vencimiento en 2031 subieron 0.9 centavos por dólar a 96.68 centavos, aunque las notas se debilitaron el jueves.

El crédito incluso superó al de otras grandes petroleras como Petróleo Brasileiro SA y Exxon Mobil Corp. En los últimos tres meses, los bonos de Pemex tuvieron un rendimiento de 0.5 por ciento, en comparación con el promedio de 1.5 por ciento de la deuda cuasisoberana en los mercados emergentes. Esta semana, mantuvieron el ritmo de sus compañeros.

La explosión se produjo dos meses después de que una fuga en un oleoducto de una de las plataformas de Pemex incendiara el mar, acaparando los titulares de todo el mundo. Los bonos también se recuperaron después de ese incidente.

Al rescate

El respaldo reiterado del Presidente Andrés Manuel López Obrador a Pemex ha hecho que los bonos de la compañía resulten atractivos para los inversionistas que buscan rendimiento.

El spread de Pemex 2031 por encima de los bonos soberanos equivalentes llegó a 375 puntos básicos a principios de este mes en medio de un retroceso general de los activos de riesgo. Desde el incendio, ese spread se ha reducido a 360 puntos básicos.

Otro factor que podría estar impulsando a la empresa en disputa es la reciente asignación de Derechos Especiales de Giro del Fondo Monetario Internacional que le dio al Banco de México una ganancia inesperada de 12 mil millones de dólares.

Algunos administradores de dinero dicen que esos fondos podrían usarse para ayudar a aliviar la carga de deuda de Pemex de 115 mil millones de dólares.

Las reservas del FMI "van a Pemex o CFE", dijo Luis Maizel, refiriéndose a la Comisión Federal de Electricidad, el productor estatal de electricidad. Maizel administra entre 50 millones y 60 millones de dólares en deuda de Pemex a través de su firma LM Capital Group LLC.

Fuego en plataforma Pemex necesita la ayuda.

El incendio provocó el cierre de todo el campo Ku-Maloob-Zaap de la compañía, su mayor complejo de producción, dijo **Fitch Ratings** en una nota el martes. Si bien en los últimos dos años Pemex ha aumentado la producción en nuevos campos, la rápida disminución en la producción del campo maduro KMZ sería "más difícil de compensar", según la nota.

Ante esto, la directora de deuda de mercados emergentes de Alliance Bernstein, Shamaila Khan, no se mostró incómoda.

"La expectativa es que la crisis sea de corta duración", dijo Khan en una entrevista desde Nueva York, dos días después del incendio. Todavía hay un "fuerte apoyo soberano".

El director general de Pemex, Octavio Romero, dijo el miércoles que el incendio, que afectó 125 pozos, se inició durante un trabajo de mantenimiento programado en la plataforma. Treinta y cinco de ellos volvieron a estar en línea el martes y otros 29 debían comenzar a operar el miércoles, indicó. La producción completa se reanudará la próxima semana.

En otras áreas de los mercados mexicanos, los bonos corporativos del país se unieron al avance de Pemex. Los soberanos denominados en pesos también subieron, mientras que los bonos gubernamentales denominados en dólares retrocedieron.

La curva de swaps de TIIE de México se empinó la semana pasada con la caída de la tasa a un año y el avance de otros plazos. El mercado descuenta alrededor de 65 puntos básicos de alzas para el resto de 2021, incluso después de que la inflación de mediados de agosto subiera menos de lo esperado.

Es probable que los inversionistas necesiten datos de inflación adicionales antes de estar convencidos de que el aumento de los precios ha alcanzado su punto máximo y comenzar a recortar sus expectativas de alza de tasas.

La próxima semana, el Banxico dará a conocer su informe de inflación que debería dar a los operadores una indicación de la trayectoria de las presiones de los precios.

El país también publicará el informe PMI de agosto, los préstamos pendientes netos y el saldo presupuestario del año a la fecha.