



EDITOR:
Eduardo Huerta
COEDITOR:
Diego Ayala



termometro.economico@economista.mx

economista.mx

COEDITOR GRÁFICO:
Alejandro J. Ríos

• Analistas explicaron que el precio de los bonos es reflejo de que el apetito de los bonos de Pemex se mantiene pese a la rebaja en su calificación crediticia. Ello, por los apoyos que le da el gobierno federal a la empresa productiva del Estado

Sebastián Díaz
sebastian.diaz@economista.mx

A pesar de la baja en la calificación crediticia de Petróleos Mexicanos (Pemex) y de que tiene vencimientos de deuda por 15,500 millones de dólares entre 2023 y 2024, el precio de sus bonos colocados en la Bolsa de Valores de Luxemburgo aumentó y la tasa de interés bajó, lo que es una señal de que continúa la demanda por sus papeles.

“La tasa bajó porque buena parte del efecto asociado a la calificación está bastante descontado, las acciones de calificación van rezagadas y Pemex ya lleva un rato sin grado de inversión, entonces son noticias que no cambian demasiado la percepción del riesgo del mercado y más bien puede haber algún otro movimiento asociado que esté afectando a Pemex”, dijo Víctor Gómez, profesor de economía del ITAM.

Sugirió que uno de esos movimientos podría estar asociado al precio del petróleo. El crudo mexicano de exportación tiene un precio promedio de 66.26 dólares por barril en lo que va el año, apenas por debajo del precio fijado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) para el presupuesto de 2023 de 68.70 dólares.

Los bonos con vencimiento en 2031 colocados en la Bolsa de Luxemburgo subieron 2.14% o 1.58 dólares en los dos últimos días, mientras que su yield bajó 375.5 puntos base. Sólo en la sesión del lunes, el precio de estos bonos subió 0.36% o 0.27 dólares.

El bono con vencimiento al 28 de enero de 2031 cerró este lunes 17 de julio con un precio de 75.497 dólares en el mercado secundario, mientras que el jueves 13 de julio (antes de que se anunciara la reducción en la calificación de la compañía) cerró con un precio de 73.912 dólares.

El yield o la tasa de interés de los instrumentos pasó de 11.162 a 10.787% en el mismo periodo, de acuerdo con datos del centro bursátil de Europa. Sólo el lunes, el yield bajó 62.5 puntos base.

Los bonos con vencimiento en 2025 tuvieron una ligera alza en su precio de 0.11% o 0.12 dólares en los dos últimos días, pasando de 100.85 a 100.97 dólares, de acuerdo con datos de la misma fuente. Su tasa de interés se incrementó 78 puntos base, de 4.86 a 4.938 por ciento.

Alejandro Montúfar, director general de PETROIntelligence, dijo que el aumento en el precio refleja que se mantiene el apetito de los bonos de Pemex debido al apoyo que le da el gobierno federal.

“Esto trae una lógica detrás, que es todo el apoyo que el gobierno federal ha estado dando a Pemex y todo lo que ha comentado el mismo gobierno de que va a seguir apoyando a la petrolera. Recordemos que le han bajado la carga tributaria, le han transferido recursos, entonces todo eso explica por qué el apetito de los inversionistas sigue estable”, afirmó Montúfar.

Alain Jaimes, analista sénior en Signum Research, coincidió en que el anuncio del recorte a la calificación de Pemex ciertamente debió haber presionado a la baja el precio del bono.

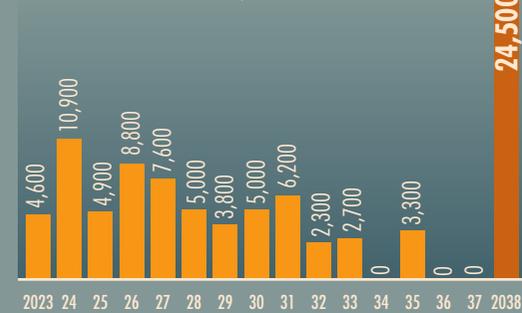
Abultada deuda

Petróleos Mexicanos (Pemex) es la empresa más endeudada de México y a eso se le suman importantes vencimientos de deuda en el corto plazo y sus bajas calificaciones.

Saldo de la deuda de Petróleos Mexicanos | MILLONES DE DÓLARES



Perfil de vencimientos de la deuda de Pemex | MILLONES DE DÓLARES



FUENTES: PRESENTACIÓN A INVERSIONISTAS PEMEX

GRÁFICO E

Los accidentes ocurridos en las instalaciones de la empresa petrolera afectaron la decisión de la calificadoradora sobre su opinión de la empresa.

FOTO REUTERS.



Deberá pagar 15,500 mdd en 18 meses

Se mantiene apetito por bonos de Pemex pese a baja en calificación

“No obstante, existe un elemento que sale de la teoría para este caso en particular y es que varios inversionistas ven un gran respaldo por parte del gobierno mexicano hacia Pemex, lo que pudo generar que el precio subiera y, por tanto, el rendimiento se ajustara”, dijo el analista de Signum.

Fitch Ratings redujo el viernes pasado la calificación de Pemex de BB- a B+ con perspectiva negativa, cuatro niveles dentro del grado especulativo, debido a lo que calificó como un “débil desempeño operativo” de la petrolera.

De las tres grandes calificadoras, solo Standard & Poor’s la tiene con grado de inversión.

Vencimientos por 15,500 mdd en 2023-2024

Pemex tiene vencimientos de deuda por 4,600 millones de dólares en 2023, y para el año siguiente tiene que pagar 10,900 millones de dólares, de acuerdo con la petrolera. El saldo total de la deuda nominal de Pemex al cierre del primer trimestre de 2023 era de 107,387 millones de dólares, lo que la convierte en la empresa más endeudada de México.

El saldo es más alto que las emisiones de deuda a largo plazo de la Comisión Federal de Electricidad (CFE), que ascienden a 102,122 millones de dólares, según un informe de

deuda corporativa de Banorte.

La deuda de Pemex representa más de tres veces las obligaciones a largo plazo emitidas por la empresa más grande de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), América Móvil, que ascienden a 29,877 millones de dólares.

Respecto al saldo de la deuda que había al cierre del 2022, de 107,728 millones de dólares, las obligaciones de la empresa productiva del Estado han bajado 0.31% o 341 millones de dólares.

En lo que va del sexenio, el saldo de la deuda ha subido 1.50% o 1,595 millones de dólares. (Con información de Judith Santiago)



La tasa bajó porque buena parte del efecto asociado a la calificación está bastante descontado, las acciones de calificación van rezagadas y Pemex ya lleva un rato sin grado de inversión, entonces son noticias que no cambian demasiado la percepción del riesgo del mercado y más bien puede haber algún otro movimiento asociado que esté afectando a Pemex”.

Víctor Gómez,
PROFESOR DE ECONOMÍA
EN EL ITAM.

Petróleos Mexicanos tiene vencimientos de deuda por 4,600 millones de dólares en 2023, el año siguiente tiene que pagar 10,900 millones de dólares, de acuerdo con la petrolera.



4,600

MDD

tiene que pagar Pemex este año a los inversionistas.



10,900

MDD

en bonos de Pemex se vencen en el 2024.

EL ECONOMISTA

MARTES
18 de julio
del 2023

De capa caída

Las calificadoras han castigado a Pemex los últimos años. Moody's y Fitch lo tienen abajo de grado de inversión. El premio pedido es mayor de los inversionistas.

Evolución de la Calificación Crediticia de México



FUENTE: BLOOMBERG.

GRÁFICO EE

Fuerte apreciación

El diferencial entre las tasas de interés de México y EU, ha fortalecido a la moneda mexicana.



FUENTE: BANXICO

GRÁFICO EE

Merma en ingresos

Súperpeso afecta a Pemex y finanzas públicas del país: IMCO

• La SHCP estableció en el presupuesto de 2023 un precio para la mezcla de 68.70 dólares por barril

Sebastián Díaz
sebastian.diaz@eleconomista.mx

El **súperpeso** mexicano afecta a las finanzas públicas del país, pues Petróleos Mexicanos (Pemex) recibe menos pesos por sus exportaciones de petróleo, aseguró Valeria Moy, directora del Instituto Mexicano para la Competitividad (IMCO).

“El último dato de finanzas públicas muestra que con la recaudación petrolera, que cotiza en dólares, estamos recibiendo menos pesos por dólar, por lo que claramente nos mete en ese aprieto en temas de finanzas públicas”, dijo la economista del IMCO.

La mezcla mexicana de crudo para exportación de Pemex cotiza en dólares. En lo que va del año, el precio del petróleo mexicano ha tenido un nivel promedio de 66.26 dólares por barril.

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) estableció para el presupuesto de 2023 una cotización para la mezcla mexicana de 68.70 dólares por barril.

Ramsés Pech, asesor en energía y economía, explicó que el hecho de que el precio de la mezcla mexicana en el mercado esté más bajo que lo presupuestado por Hacienda, no afecta los ingresos de la petrolera, puesto que contrató coberturas para cubrirse.

Sectores afectados

La directora del IMCO agregó que otros sectores que se están viendo afectados por el **súperpeso** son el exportador, así como los receptores de remesas.

El tipo de cambio tocó este lunes un mínimo de 16.7065 pesos por dólar, no visto desde diciembre de 2015.

En lo que va del año, la moneda mexicana se aprecia más de 14% frente al billete estadounidense, y es la que más le gana al dólar entre las 20 monedas más operadas del mundo.

Valeria Moy dijo que también hay sectores de la economía mexicana que se benefician de un tipo de cambio fuerte, como son los importadores y los turistas mexicanos que viajan al extranjero.

“Hay beneficios y costos, yo creo que todavía estamos en medio de esa tormenta”, afirmó.



Hay beneficios y costos, yo creo que todavía estamos en medio de esa tormenta”.

Valeria Moy,
DIRECTORA DEL INSTITUTO
MEXICANO PARA LA
COMPETITIVIDAD.

También hay sectores de la economía mexicana que se benefician de un tipo de cambio fuerte, como son los importadores y los turistas mexicanos que viajan al extranjero.



14.2

POR CIENTO se ha apreciado el peso mexicano frente al dólar en lo que va del 2023.



66.26

DÓLARES por barril es lo que se ha pagado en promedio por el crudo mexicano en el mercado internacional en lo que va del 2023.

EL ECONOMISTA

MARTES
18 de julio
del 2023

A la falta de mantenimiento de las instalaciones de Pemex, que provocaron problemas, también se le suma su falta de compromiso el tema ambiental, social y de gobierno corporativo.

FOTO REUTERS.



Judith Santiago
judith.santiago@eleconomista.mx

Asegura Franklin Templeton

Pemex paga cinco veces más prima de riesgo que soberano

• Este año la prima de riesgo (a cinco años) de México se ubica en 193 puntos mientras la de la petrolera del Estado mexicano es de 605 puntos

se ubica en 193 puntos mientras la de la petrolera mexicana de 605 puntos, una diferencia de 485 puntos base, cuando antes de la pandemia era de 2.57 veces o de 180 puntos base, muestran datos de la operadora de Fondos de Inversión.

Mientras que en 2014 la brecha entre la prima de riesgo México con la de Pemex era de 37 puntos base, en 2015 ese diferencial saltó a 84 puntos base y en el 2016 más que se duplicó a 172 puntos base, para el 2020 repuntó a 337 puntos base y en 2023 se acerca a los 500.

En opinión del especialista, este es un castigo muy alto si se considera que la empresa petrolera del Estado es prioritaria

Este es un castigo muy alto si se considera que la empresa petrolera del Estado es prioritaria para la actual política energética de México y, por lo tanto, cuenta con la garantía implícita del gobierno federal.

500

PUNTOS BASE es la brecha entre la prima de riesgo de México y la de Petróleos Mexicanos.



para la actual política energética de México y, por lo tanto, cuenta con la garantía implícita del gobierno federal.

Faltan políticas ASG

Ramsé Gutiérrez dijo que Pemex sigue estando muy castigado por el tema ambiental, social y de gobierno corporativo (ASG), pues se ha tardado en anunciar la transición a energías limpias y, por otro lado, está buscando mantener el negocio de refinerías, uno de los proyectos insignias de administración actual con el proyecto de Dos Bocas, en Tabasco.

“Las refinerías son un negocio con un margen operativo pequeño, entonces, necesita ser eficiente operativamente porque, además, compite contra Japón y Estados Unidos que tiene refinerías”, subrayó.

“Lo que no se puede justificar es que si es casi gobierno tener una prima tan alta no hace mucho sentido, se puede criticar la parte de tener refinerías, pero finalmente la calidad crediticia es implícitamente la de México y eso es lo que no hace mucho sentido”, reiteró.

Sobre el riesgo de que Pemex no pague su deuda, Pedro Latapi, director general de HR Ratings, descartó un ‘default’ de la petrolera, por tener la garantía del gobierno Federal.