



Termómetro Económico

Publicación especializada

MARTES
13 de febrero del 2024

EDITOR:
Eduardo Huerta

COEDITOR:
Diego Ayala

COEDITOR GRÁFICO:
Christian Mota

termometro.economico@economista.mx

economista.mx



Síguenos en:

@termoe

@termoe



Alerta del día



»Este martes, en Estados Unidos habrá datos sobre la inflación a enero.

Judith Santiago
judith.santiago@economista.mx

Las notas de deuda de Petróleos Mexicanos (Pemex) que cotizan en la Bolsa de Luxemburgo, cayeron poco más de 1% este lunes, luego de que la agencia Moody's Investors Service le bajó la calificación crediticia a grado de "especulación de alto riesgo", ante la preocupación de su liquidez para hacer frente a sus compromisos de deuda.

Las notas de Pemex con vencimiento en febrero de 2028 bajaron 1.60%, a 86.35 dólares, mientras los bonos con vigencia a abril de 2027 retrocedieron 1.29%, a 83.575 euros, muestran datos de Investing.

El monto emitido por el papel con vencimiento en 2028 fue por 1,250 millones de euros (1,345 millones de dólares). La colocación con vencimiento en 2027 fue por 2,846.8 millones de dólares, según datos de Luxembourg Stock Exchange.

El viernes, Moody's rebajó la calificación crediticia de la empresa productiva del Estado Mexicano a B3 desde B1 y mantuvo la perspectiva negativa, debido a las condiciones de liquidez de corto plazo y por "preocupaciones" sobre "una alta probabilidad de incumplimiento sin apoyo gubernamental".

El escenario de la petrolera mexicana se ensombrece más ante la falta de un plan claro para hacer frente a los vencimientos de deuda por 11,000 millones de dólares para este 2024. A ello se suman proyecciones débiles sobre el flujo de caja libre que genere hacia los próximos tres años.

Información de Pemex indica que para el presente año, sus necesidades de financiamiento ascienden a 337,600 millones de pesos, derivado de un superávit de 145,000 millones de pesos y amortizaciones de deuda por un total de 183,900 millones de pesos.

Tomando en cuenta dicha situación, Pemex solicitó la aprobación de un endeudamiento interno por un monto máximo de 138,100 millones de pesos y de 3,700 millones de dólares en deuda externa.

Entre el 2019 y hasta septiembre de 2023, el gobierno federal entregó apo-

Preocupa liquidez de la empresa

Bonos de Pemex "solo" caen 1% tras rebaja de nota de Moody's

El argumento de la calificadora refleja el nerviosismo sobre la continua dependencia que tiene la empresa del gobierno federal

Precios rebajados

Los precios de los bonos de Pemex en la Bolsa de Luxemburgo fueron rebajados de calificación y su precio cayó a 83.57 euros por papel.

Bonos de Pemex del 2027 en lo que va del año

EUROS POR BONO



Petróleos Mexicanos tiene vencimientos de deuda por 11,000 millones de dólares durante el 2024. FOTO: REUTERS

yos a Petróleos Mexicanos para el pago de su deuda por 417,000 millones de pesos. Al cierre del tercer trimestre del año pasado, reportó una deuda financiera por 101,172 millones de pesos.

Hay nerviosismo

Gonzalo Monroy, director general de la firma de consultoría GMEC, explicó que la reacción de los inversionistas sobre la nota de Moody's a Pemex se reflejó en la caída de algunos de sus bonos.

En su opinión, el argumento de la calificadora refleja el "nerviosismo" sobre la continua dependencia de Pe-

mex sobre las transferencias gubernamentales, lo cual no es un problema que se solucione en el corto plazo.

"La situación de Petróleos Mexicanos se tiene que apuntalar a través de una reforma fiscal para generar los mecanismos de captación fiscal para el continuo apoyo del gobierno federal", consideró.

No obstante, el especialista en temas de energía dijo que ve difícil que se lleve a cabo o que se discuta tal reforma porque este año es electoral y habrá un cambio de administración.

Gonzalo Monroy indicó que debido a los problemas de liquidez que



La situación de Pemex se debe apuntalar a través de una reforma fiscal para generar los mecanismos de captación fiscal para el continuo apoyo del gobierno federal".

Gonzalo Monroy,
DIRECTOR GENERAL DE GMEC.

tiene Petróleos Mexicanos, los pagos de deuda que deberá cumplir en este año los irá cubriendo con las transferencias que haga la Secretaría de Hacienda y, es muy probable, que vaya al mercado local e internacional en busca de financiamiento.

En ese sentido, no se descarta que el costo de financiamiento para la petrolera sea más alto. Ha llegado a pagar tasas por arriba del 11.25 por ciento.

La situación de Pemex se complica porque "típicamente", en un año promedio, requiere de 14,000 a 15,000 millones de dólares en inversiones de capital (capex) dirigidas a diferentes áreas, como la perforación de pozos petroleros, refinerías, por citar algunas.

Peso, sin reacción

El peso mexicano tuvo una "nula" reacción en su cotización de este lunes frente al dólar, por el anuncio de Moody's sobre la rebaja en la calificación crediticia de Pemex, explicó James Salazar, subdirector de Análisis Económico en CI Banco.

El tipo de cambio finalizó la primera sesión de la semana en 17.0967 pesos por dólar, con un ligero retroceso de 0.05%, equivalente a -0.80 centavos, en comparación con el cierre del viernes, de acuerdo con datos del Banco de México (Banxico).

"Los ajustes en las notas crediticias sí llegan a tener cierto impacto cuando se trata del soberano. En el caso de Pemex, Moody's ya lo tenía en bono basura desde el 2020 y la situación no ha cambiado", puntualizó.

El especialista del mercado cambiario indicó que el deterioro sobre los niveles de deuda y la situación financiera de la petrolera mexicana "seguramente van a seguir incidiendo" en una evaluación negativa de las agencias calificadoras.

De ahí que los operadores y el mercado ya han descontado el escenario de bajas en la calificación de Petróleos Mexicanos.

"Si fuera el caso como el de Standard & Poor's (que tiene vinculada la calificación de la deuda soberana con la de Petróleos Mexicanos) y, en dado caso que hiciera un ajuste para dejarlo sin grado de inversión, podríamos entonces ver una afectación fuerte en los mercados financieros, pero lo que pasó con Moody's no cambia ya el escenario negativo que se tiene", resaltó James Salazar.

La caída del peso fue atribuida por el especialista a la cautela de los inversionistas sobre el dato de inflación de Estados Unidos de enero, que se dará a conocer este martes por la mañana.