

Alertan especialistas que nuevo apoyo a Pemex será insuficiente

# Presionaría emisión calificación del País

Advierte Fitch Ratings que eventualmente la deuda pública de México

se deteriorará

CHARLENE DOMÍNGUEZ

MÉXICO.- La próxima emisión de la Secretaría de Hacienda de Notas Pre-capitalizadas (P-Caps) para fortalecer la posición financiera de Pemex presionaría la calificación crediticia de la deuda soberana de México.

Gabriela Siller, directora de Análisis Económico en Grupo Financiero Base, explicó que la presión es real porque los problemas estructurales de Pemex no se han resuelto.

“Un apoyo adicional de Pemex, manteniendo todo lo demás constante, sí presiona (la calificación).”

“Por otro lado, puede ser posible que estén tratando de hacer ahorros en otras partes para que no haya una mayor presión sobre la calificación crediticia de la deuda soberana de México”, expuso.

El martes, Hacienda anunció la emisión de los instrumentos financieros para que Pemex atienda sus compromisos de corto plazo, aunque no especificó montos, tasa ni plazo.

Expertos estimaron que podría emitir alrededor de 10 mil millones de dólares.

Adriana Eraso, directora de Riesgo Corporativo para América Latina en Fitch Ratings, coincidió en que esta nueva emisión sí elevará eventualmente la deuda pública del País.

Consideró que la operación se trata más de una contingencia por las presiones de caja que tiene Pemex en este momento, por lo que no será suficiente para encarar todos sus compromisos financieros, especialmente el pago a proveedores.

“Esto es una cosa micro dentro de un universo ‘grandísimo’. Está dándole liqui-

## De qué se trata

México creará un vehículo financiero para captar recursos de inversionistas institucionales y apoyar a Pemex.

- 1 Se crea el vehículo financiero en Luxemburgo llamado Eagle Funding LuxCo, con Notas Pre-Capitalizadas (P-Caps).
- 2 Eagle hace una emisión, que según fuentes sería de hasta 10 mil millones de dólares, y capta inversionistas.
- 3 La tasa para que los inversionistas compren los P-Caps debe ser muy atractiva.
- 4 Con los recursos obtenidos, Eagle compra Bonos del Tesoro de EU.
- 5 Entrega los bonos a Pemex. Al ser muy líquidos, la petrolera puede obtener recursos frescos.
- 6 La deuda no entra al balance de deuda de Pemex ni del Gobierno.
- 7 Como hay respaldo gubernamental, si Pemex no paga el Gobierno debe liquidar.



Fuente: Prospecto de emisión

dez a Pemex en un momento que es absolutamente clave porque el problema con los proveedores se está saliendo de control; eso es algo que no se puede seguir manteniendo.

“Las ciudades intermedias desde las cuales operan estos proveedores de Pemex están empezando a sentir ya el impacto económico de tener esas empresas que ya no tienen caja para pagar a los empleados”.

Afirmó que ha platicado con algunos proveedores que señalan que no han recibido pagos desde hace un año y ya no tienen acceso a capital de trabajo, por lo que dejaron de pagar a sus empleados y terminaron por cerrar.

Agregó que Fitch ya había considerado un cambio en la nota soberana de Mé-

xico previo a la emisión de los P-Caps.

“(La emisión) no dispararía, digamos, una baja en la calificación, no va a ‘mover la aguja’; ya tenemos un ajuste a la calificación soberana de México donde le estamos bajando a ‘BBB-’, porque somos conscientes de todos esos pasivos contingentes.

“Este ajuste se hizo cuando la deuda de Pemex era más o menos 10% de la deuda de todo el País, ahora está en 5%, entonces ahí hay digamos que un colchón”.

Lo más importante para Fitch, sostuvo Eraso, es que hay un plan del Gobierno para aliviar a Pemex de sus problemas inmediatos, aunque reconoció que no es un programa transformador para el largo plazo.

## Triangulan emisión

MARIO LÓPEZ

MÉXICO.- La emisión de deuda que realizará el Gobierno a partir del lunes para apoyar a Pemex con sus obligaciones financieras será a través de una triangulación.

El Gobierno creó un vehículo financiero en Luxemburgo llamado Eagle Funding LuxCo, el cual emitirá Notas Pre-Capitalizadas (P-Caps) a inversionistas institucionales del 28 de julio al 17 de agosto.

Con los recursos captados, Eagle Funding comprará Bonos del Tesoro y los entregará a Pemex, explicó Víctor Gómez Ayala, economista en jefe de Finamex.

A su vez, Pemex convertiría esos bonos en liquidez para cumplir con sus obligaciones y al final del plazo debe pagar a los inversionistas el valor de las P-Caps más una tasa a negociar.

Si no puede hacerlo, el Gobierno debe liquidar esa deuda, expuso Gómez Ayala.

México designó a JPMorgan como asesor estructurador y a Bank of America, Citi y JPMorgan como los colocadores, según el prospecto de colocación.

Gonzalo Monroy, director de la consultora GMEC, dijo que con este esquema Pemex no reportará como deuda esa emisión.

Además, se usará una regla que permite la reventa de valores sin que los fondos se registren en la Comisión de Bolsa y Valores de EU (SEC, por sus siglas en inglés).

“Es un esquema que utilizó hace dos años Petrobras y algo similar la CFE para financiarse”, señaló Gómez Ayala.