APOYO FINANCIERO DE HACIENDA IMPULSÓ UNA REDUCCIÓN DE 40 PUNTOS BASE

Baja el costo de la deuda de Pemex

Al 16 de abril, el premio de la petrolera por sus bonos a 10 años bajó a 5.62%

Luis Miguel González
EL ECONOMISTA

EL ANUNCIO del apoyo a Petróleos Mexicanos (Pemex) por parte del gobierno federal trajo una revaloración de los bonos en dólares de la petrolera mexicana, luego del 13 de abril. Ésta se expresa en un decremento de hasta 40 puntos base (0.40%) en la tasa de interés que pagan los bonos de Pemex en los plazos de cinco, 10 y 30 años.

El rendimiento o tasa de los bonos de deuda es uno de los indicadores más importantes para evaluar el sentimiento de los mercados frente a un emisor. En los últimos meses, la deuda de Pemex ha vivido una montaña rusa, que comenzó el 24 de noviembre del 2015, con la baja en la calificación de Moody's. En ese momento, la tasa que pagaban los bonos a 10 años estaba ligeramente por debajo de 5% y llegó a estar muy cerca de 7% entre mediados de enero y mediados de febrero, de acuerdo a información de Bloomberg. Al 16 de abril se situó en 5.62%, esto es 40 puntos por debajo de 6.02 que tenía el 13 de abril.

La semana pasada, la Secretaría de Hacienda anunció una inyección de 73,500 millones de pesos a la petrolera estatal con el objeto de fortalecer su posición financiera de corto plazo, fuertemente comprometida por un abultado pasivo circulante y un saldo vencido con proveedores por más de 120,000 millones de pesos.

Los bonos de deuda de Pemex han vivido una recuperación, en términos de valor desde la tercer semana de febrero, cuando el precio del petróleo empezó a revalorarse en los mercados internacionales. Los rendimientos que ofrece la deuda de Pemex reflejan una baja sostenida desde entonces. Esta tendencia a la baja no fue alterada por la segunda baja de calificación de Moody's, anunciada el 31 de marzo.

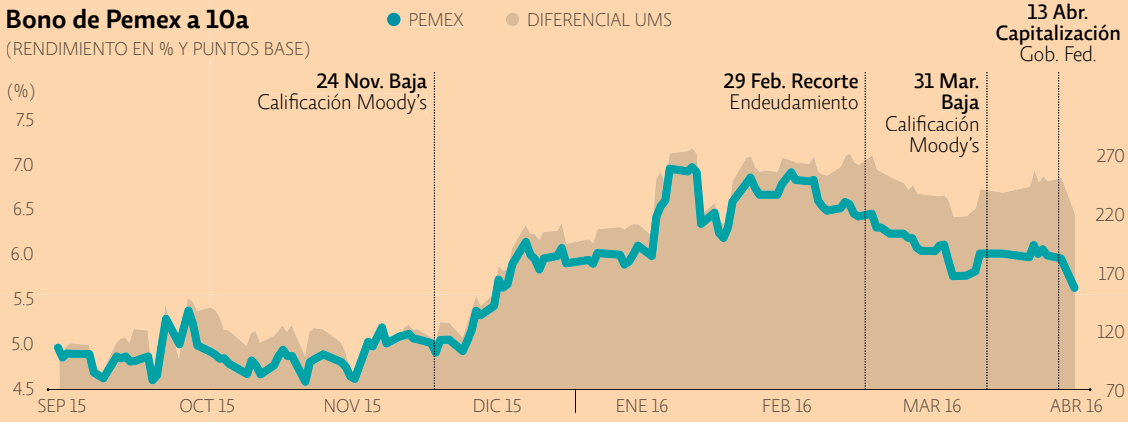
La calificadora ha expresado en sus comunicados que le preocupa el alto nivel de deuda de Pemex y la reducción en su capacidad de ingresos, vinculada principalmente a la baja en los precios del petróleo que comenzó desde mediados del 2014. Pemex tiene una deuda aproximada a 87,000 millones de dólares. El servicio de la deuda pasó de 51,600 millones de pesos en el 2014 a 67,800 millones de pesos en el 2015.

Para el 2016, el Congreso autorizó a Pemex un endeudamiento en los mercados internacionales de 8,500 millones de dólares y un endeudamiento en pesos de 110,500 millones. Si se compara la tasa que Pemex debe pagar en los mercados, con la que pagan otras petroleras latinoamericanas, como Petrobras o la colombiana Ecopetrol, resulta que el 5.62% de Pemex es 361 puntos base menor que 9.23% que paga Petrobras y 145 puntos base menor que 6.67% que paga Ecopetrol.

lmgonzalez@eleconomista.com.mx

MEJORAN SIGNOS VITALES

El fortalecimiento de la posición financiera de Pemex y el mensaje de respaldo de su mayor accionista —el gobierno federal—, ante su pérdida de liquidez, permitieron que bajara la tasa de sus bonos y su diferencial con la deuda federal.



FUENTE: PEMEX
GRÁFICO EE: STAFF

PACIENTE REACCIONA

Luego de recibir una inyección de recursos, los bonos de Pemex subieron de precio y su tasa se redujo; está por debajo de la de Petrobras o Ecopetrol.

Emisor	Premio (%)	Diferencial UST (p. b.)
UST 10a*	1.75	0
Pemex	5.62	3.87
Petrobras	9.234	7.484
Panamá	3.585	1.835
México	3.27	1.52
Colombia	4.322	2.572
Chile	2.497	0.747
Brasil	5.246	3.496
Ecopetrol	6.674	4.924

*/ TESORO DE LOS ESTADOS UNIDOS
FUENTE: PEMEX