

Mercados

Pimco y Emso detectan riesgo de incumplimiento de precios en bonos de Pemex

Por [Justin Villamil](#) y [Amy Stillman](#)

18 de febrero de 2021 8:00 GMT-5 Actualizado en 18 de febrero de 2021 13:43 GMT-5

- La producción de Pemex está en el nivel más bajo en más de cuatro décadas
- El [ministro](#) de Finanzas dice que el apoyo del gobierno es inquebrantable



Una gasolinera de [Petróleo](#) Mexicano (Pemex) en San Luis Potosí, México, el martes 19 de enero de 2021. *Fotógrafo: Mauricio Palos / Bloomberg*

COMPARTIR ESTE ARTÍCULO

- Facebook
- Pío
- Correo
- Correo electrónico

En este artículo

WTI crudo	58.93	USD / bbl
	▼ -1.59	-2.63%
PETROLEOS MEXICANOS	12322	
Empresa privada		
OTROD430	17702430	
GESTORES DE INVERSIONES DEL PACIFICO		
Empresa privada		
PETB4	29.27	BRL
PETROBRAS-PREF		
	▼ -0.32	-1.08%

En los mercados financieros inundados de tanto efectivo que los bonos basura pueden rendir menos del 2%, el gigante petrolero estatal [Petróleos Mexicanos](#) es un caso atípico.

Con un 5.4%, el rendimiento de los bonos de referencia de la compañía no solo está muy por encima del de la deuda con calificación similar, sino que también es casi cuatro puntos porcentuales más alto que la tasa que exigen los inversores para comprar bonos del gobierno mexicano. Esa brecha, conocida como el diferencial soberano a cuasisoberano, es la más grande de su tipo en el mundo, y el mensaje que envía es muy claro: los problemas financieros de Pemex son tan graves que los inversionistas tienen serias dudas sobre si el gobierno lo rescatará cuando sea necesario.

¿Pero es eso un miedo racional?

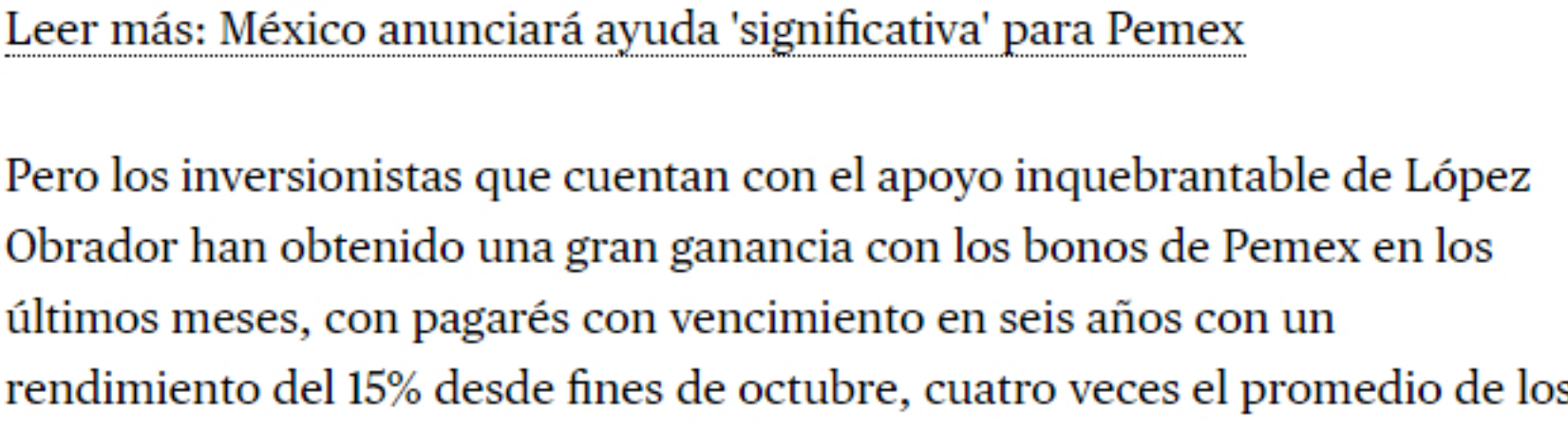
Para algunos financistas desde hace mucho tiempo, no lo es. Los rendimientos de Pemex, dicen, deberían ser mucho más bajos. Por muy malas que sean las finanzas de la empresa hoy en día, y casi con certeza son peores que nunca, los acreedores tienen un historial de su lado. Ni una sola vez en el último medio siglo un gobierno financieramente saludable como México permitió que una empresa estatal de importación de Pemex incumpliera con sus bonos, según Lee Buchheit, quien estuvo involucrado en casi todas las reestructuraciones importantes de deuda soberana llevadas a cabo durante ese tiempo como abogado de Cleary Gottlieb Steen & Hamilton.

“Empresas como Pemex que son tan importantes para la economía de un país”, dice Buchheit, “todos saben que realmente no se les puede permitir que fracasen”.

Especialmente bajo la dirección de un presidente como Andrés Manuel López Obrador, un activista populista que nació en el corazón del país petrolero mexicano y durante mucho tiempo ha hecho de devolver a Pemex a su antigua gloria una parte central de su doctrina económica. Para Alliance Bernstein, Pacific Investment Management Co. y Emso Asset Management, la obsesión de AMLO con Pemex fue un factor clave en su decisión de hacer una apuesta contraria a los bonos.

“Esta administración en particular y este presidente en particular han apoyado y defendido durante mucho tiempo la nacionalización de la industria del [petróleo](#) y el gas en México”, dijo Pramod Dhawan, quien encabeza los mercados emergentes de Pimco, el segundo tenedor de deuda de Pemex. “Encuentro bastante difícil imaginar un escenario en el que el gobierno se moleste y deje ir a Pemex”.

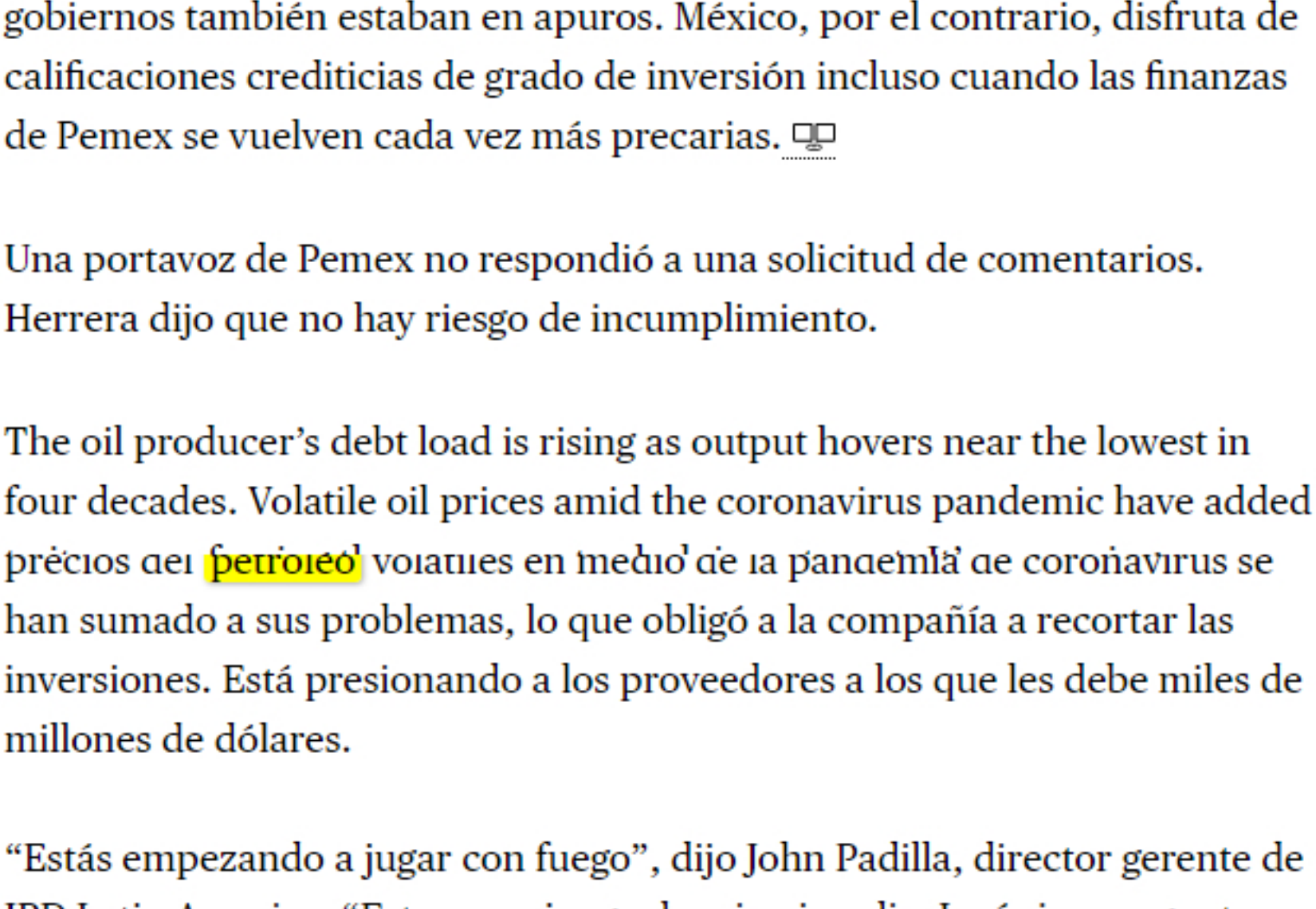
En una entrevista el miércoles por la noche con Bloomberg News, el [ministro](#) de Finanzas, Arturo Herrera, reafirmó enfáticamente el compromiso del gobierno con Pemex, calificándolo de “uno de los activos más importantes del país” y comprometiéndose a develar en los próximos días una reducción significativa del impuesto de la empresa. carga este año para ayudar a estabilizar sus finanzas. Pemex, dijo, es “un activo que tenemos que cuidar”. Los bonos con vencimiento en 2027 subieron 0.6 centavos a 106 centavos por dólar el jueves después de los comentarios de Herrera.



En casi cualquier medida, Pemex está peor que en cualquier otro momento de sus 82 años de historia. Su producción de [petróleo](#) ha caído drásticamente desde los primeros años de este siglo. Su deuda de 110.300 millones de dólares, la mayor con diferencia entre sus pares, sigue aumentando. Su número de muertos por Covid-19 fue el más alto de todas las empresas rastreadas por Bloomberg el año pasado, y las cifras continúan aumentando mientras lucha por mantener sus operaciones.

Leer más: México anunciará ayuda 'significativa' para Pemex

Pero los inversionistas que cuentan con el apoyo inquebrantable de López Obrador han obtenido una gran ganancia con los bonos de Pemex en los últimos meses, con pagarés con vencimiento en seis años con un rendimiento del 15% desde fines de octubre, cuatro veces el promedio de los mercados emergentes. Y los rendimientos de Pemex siguen siendo inusualmente elevados. El diferencial de la compañía sobre el soberano se ubica en 382 puntos básicos, más de 20 veces la medida equivalente de Petroleo Brasileiro SA y cinco veces el nivel de la colombiana [Ecopetrol](#) SA.



Andrés Manuel López Obrador habla durante una conferencia de prensa en la Ciudad de México. *Fotógrafo: Luis Antonio Rojas / Bloomberg*

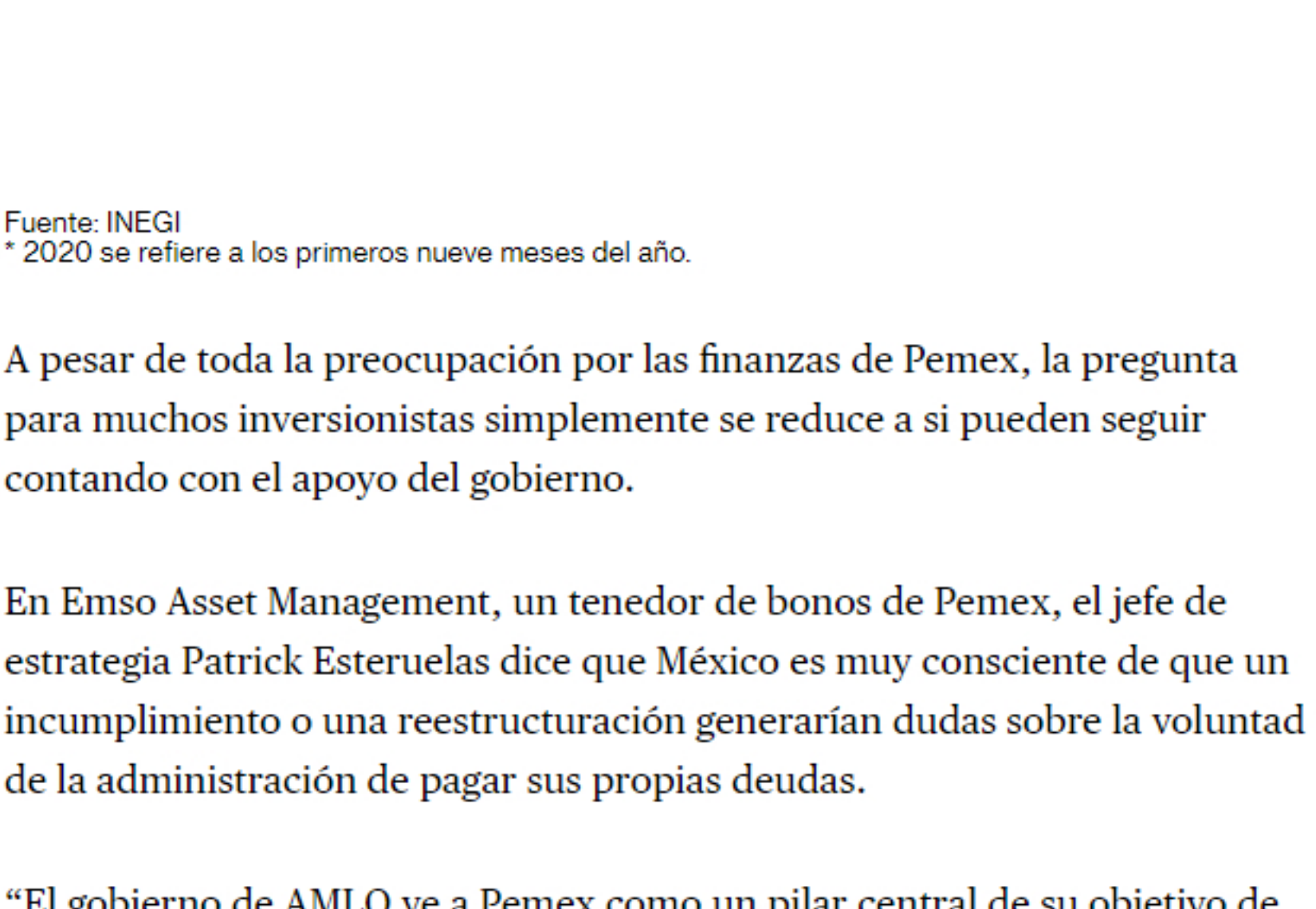
Los diferenciales de Pemex son incluso más de 100 puntos básicos más altos que los del ejemplo del riesgo cuasisoberano : Eskom Holdings SOC Ltd. de Sudáfrica , la empresa estatal no rentable que depende de rescates gubernamentales para pagar su deuda. Sus notas rinden unos 200 puntos básicos más que los bonos soberanos.

En las últimas décadas, ha habido ejemplos de empresas estatales que han incumplido sus obligaciones en Dubai y Rusia , pero en esos casos los gobiernos también estaban en apuros. México, por el contrario, disfruta de calificaciones crediticias de grado de inversión incluso cuando las finanzas de Pemex se vuelven cada vez más precarias.

Una portavoz de Pemex no respondió a una solicitud de comentarios. Herrera dijo que no hay riesgo de incumplimiento.

The oil producer's debt load is rising as output hovers near the lowest in four decades. Volatile oil prices amid the coronavirus pandemic have added pricios ael [petróleo](#) volatines en meñu de ia pandemlá de coronaviurus se han sumado a sus problemas, lo que obligó a la compañía a recortar las inversiones. Está presionando a los proveedores a los que les debe miles de millones de dólares.

“Estás empezando a jugar con fuego”, dijo John Padilla, director gerente de IPD Latin America. “Este es un juego de misericordia. La única pregunta es, ¿cuándo americana el botón? ”



La Fuente de [Petróleo](#)s fue inaugurada en 1952 durante la presidencia de Miguel Alemán Valdés para conmemorar la expropiación del [petróleo](#) en México. *Fotógrafo: Sergio Mendoza Hochmann / Moment / Getty Images*

En todos los años que Pemex ha estado con soporte vital, los sucesivos gobiernos mexicanos no lo han desconectado. Eso se debe en parte a la influencia que tienen Pemex y sus más de 125.000 empleados en el país, donde la soberanía sobre la industria petrolera se considera parte del patrimonio nacional. El 18 de marzo se celebra en todo el país el aniversario de la expropiación de empresas petroleras en México en la década de 1930 .

López Obrador, de 67 años, hizo campaña con la promesa de revivir a Pemex, pero ha sido un desafío, con rebajas a basura por parte de Fitch Ratings y Moody's Investors Service Inc. La ayuda ha llegado principalmente en forma de medidas provisionales, como 46.300 millones de pesos. (\$ 2,3 mil millones) en beneficios fiscales en 2020 y un canje de deuda con el gobierno en diciembre que liberó 95,6 mil millones de pesos para pagar pasivos de corto plazo.

Ingresos decrecientes
Oil's contribution to the Mexican economy is shrinking

Fuente: INEGI
2020 se refiere a los primeros nueve meses del año.

A pesar de toda la preocupación por las finanzas de Pemex, la pregunta para muchos inversionistas simplemente se reduce a si pueden seguir contando con el apoyo del gobierno.

En Emso Asset Management, un tenedor de bonos de Pemex, el jefe de estrategia Patrick Esteruelas dice que México es muy consciente de que un incumplimiento o una reestructuración generarían dudas sobre la voluntad de la administración de pagar sus propias deudas.

“El gobierno de AMLO ve a Pemex como un pilar central de su objetivo de lograr la autosuficiencia energética”, dijo. “Consideramos que el riesgo soberano de México y el riesgo de Pemex son efectivamente iguales”.

- Con la asistencia de Paul Burkhardt, Nacha Cattán y Max De Haldevang

(Actualiza la movida de bonos en el octavo párrafo).

Que mueve los mercados
Comience su día con el boletín de noticias 5 Things.

Introduce tu correo electr

☐ Bloomberg puede enviarnos ofertas y promociones.

Inscribirse

Al enviar mi información, acepto la [Política de privacidad](#) y los [Términos de servicio](#)

¿Tiene un consejo confidencial para nuestros reporteros?

[SOLICITE EN CONTACTO](#)

Antes de que este aquí, está en la Terminal Bloomberg

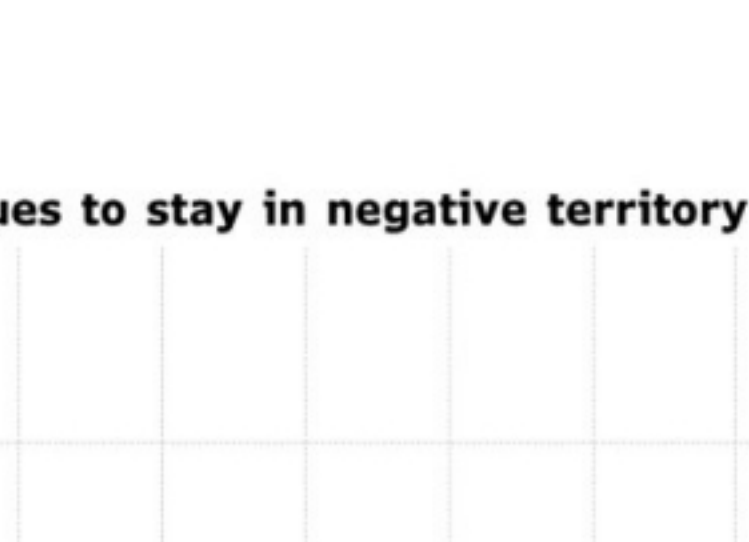
[APRENDE MÁS](#)

De la Web



La forma simple de eliminar completamente las toxinas...

[Hoy](#)



Heró Vars gratis. No instalar

[Centros de noticias](#)



Eliminar las restricciones de NETFLIX en Colombia Esto es lo...

[TheTopLiveVPN](#)

La solución

La Bolsa de Renta Fija de Bloomberg



El precio de Japón desciende fácilmente mientras el BOJ se dirige a la revisión de políticas

Los básicos

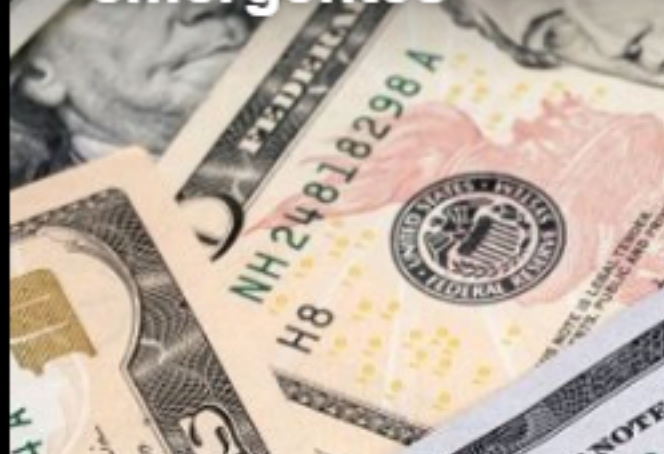
Los ETF de TIPS están al rojo vivo mientras los

Los básicos

Los ETF de TIPS están al rojo vivo mientras los operadores se preparan para la inflación



La pandemia Covid-19 ha agregado \$ 19.5 billones a la deuda global



La Fed se despierta para competir



Aquí está (casi) todo lo que Wall Street espera en 2021



OUTLOOK 2021

Yellen Plays Defense, ECB Bond Reveal, 1-in-

defensa, revelación de bonos del BCE, cambio 1 en 10: día ecológico

Yellen defiende la necesidad de un plan de \$ 1,9 billones después de datos sólidos

Los bonos de American Dream Mall ganan más del 20% a medida que aumenta el tráfico

Draghi gana apoyo para su lucha contra la pandemia y prioridades económicas

Deutsche Bank recortó los planes del fondo común de bonos tras las críticas del BCE

La euforia de la refacción tiene un lado oscuro para los mercados emergentes

BoFA nombra nuevos líderes en renta fija y divisas después de las salidas

Las tasas hipotecarias en EE. UU. Aumentan al nivel más alto en tres meses

Bond Traders With Nothing to Los operadores de bonos que no tienen nada que hacer en Taiwán recurren a apuestas más

El propietario de los Cubs, Ricketts, fusiona un corredor de bonos con una empresa de tecnología financiera

Cautiverio

NOMBRE	PRODUCIR %	CAMBIO
EE. UU. 3 meses	0.03	↓ 0.01

Cautiverio

NOMBRE	PRODUCIR %	CAMBIO
EE. UU. 3 meses	0.03	↓ 0.01
EE. UU. 6 meses	0.03	↓ 0.01
EE. UU. 2 años	0.10	0.00
EE. UU. 5 años	0.55	0.00
EE. UU. 10 años	1.28	↓ 0.01
EE. UU. 30 años	2.07	↓ 0.03

Más sobre tarifas y bonos

Pódcast Sumérgete en GameStop Hearing: Aral, Ritholtz del MIT (Podcast)



Pimco: el dólar podría debilitarse levemente frente a las divisas emergentes

Erin Browne, gestora de carteras de activos múltiples de Pacific Investment Management Co., analiza las perspectivas de los mercados de renta variable, renta fija y divisas. Habla con Haslinda Amin y Rishaad Salammat sobre 'Bloomberg Markets: Asia'. (Fuente: Bloomberg)

Pimco: Dollar May Weakens Slightly Against EM Currencies

Erin Browne, gestora de carteras de activos múltiples de Pacific Investment Management Co., analiza las perspectivas de los mercados de renta variable, renta fija y divisas. Habla con Haslinda Amin y Rishaad Salammat sobre 'Bloomberg Markets: Asia'. (Fuente: Bloomberg)

'Rendimiento real de Bloomberg': ¿Hay escasez de activos?

Dan Fuss: No ve la 'japonificación' de la inflación estadounidense

El rendimiento es escaso en el espacio de renta fija, dice Despritto de BlackRock

'Rendimiento real de Bloomberg': gran estímulo en camino

El debut de bonos ESG 'Blowout' de H&M atrae pedidos de \$ 4.6 mil millones

by Leo Lakolia

Reino Unido arriesga la recuperación del desempleo de la crisis de Covid, dice el funcionario de BOE

by Lucy Makin

El Banco Central de Zimbabwe eleva la tasa de interés clave al 40%

by Ray Ndlovu

Schnabel del BCE advirtió sobre el riesgo de las acciones por el aumento de los rendimientos

by Carolyn mira

Pimco y Emso detectan riesgo de incumplimiento de precios en bonos de Pemex

by Justin Villamil y Amy Stillman

Las ambiciones de esquiisto de Argentina están en equilibrio

by Jonathan Gilbert

Dentro del cerebro de Bill mientras intenta abordar el cambio climático

por Akshat Rathí y Dina Bass

