2015, energía 15 (300) 16, FTE de México

dinámica política

Pemex emite bonos de deuda

Es la mayor que ha realizado a la fecha, por 6 mil millones de dólares. Para la emisión a 30 años, el cupón representa la tasa mínima para dicho plazo. El aumento en el endeudamiento de Pemex revela el trastorno causado por la venta de petróleo barato. El endeudamiento proyectado para este año será mayor al actual. Peña Nieto alardea que se enfrenta mejor la coyuntura debido a sus reformas privatizadoras. Sigue mintiendo a la nación, para esa política no se necesitaba ninguna reforma y menos constitucional y regresiva. Pemex sigue siendo la fuente de saqueo del gobierno pero ahora compartirá la renta petrolera con las corporaciones transnacionales. Por lo demás, la apuesta del gobierno a la burbuja especulativa de las lutitas está reventando, pues, explotar estos recursos es cada vez menos rentable.

Instalaciones de Pemex. **FOTO**: Bloomberg

Efectos de la baja en petroprecios

Petróleos Mexicanos (Pemex) realizó una colocación de deuda en los mercados internacionales por 6 mil millones de dólares. Se considera que es la mayor emisión en la historia de México. También representa la tasa mínima en el caso de la emisión a 30 años.

Este aumento en los costos de endeudamiento de Pemex revela el trastorno financiero que causó el petróleo más barato de los últimos cinco años.

Para el gobierno hay un manejo contradictorio y falso. Según Peña Nieto, la situación sería más adversa si no se hubieran aprobado sus reformas privatizadoras, especialmente, en materia energética. Pero, la reforma hacendaria permitirá enfrentar la coyuntura de mejor manera, dijo.

Al mismo tiempo, el gobierno le sustrae 50 mil millones de pesos a Pemex y, ahora, obliga a que emita deuda por 90 mil millones de pesos más. Y se proyecta un mayor endeudamiento durante 2015. Para ese manejo, no se necesita NINGUNA reforma que desnacionalizara, para privatizar, a las industrias petrolera y eléctrica.

Esas medidas tampoco pueden ocultar la afectación a las finanzas nacionales. La drástica baja en los precios del petróleo está quebrando a varias economías, mientras se benefician muy pocas.

Peña apuesta a que crezca la economía estadounidense. Como ha sujetado a México a los destinos de gringolandia, se conforma con migajas creyendo que con ser pelele del imperio “gobierna” correctamente al país.

Pero la guerra aún no está decidida. Por el contrario, mientras más bajan los precios del crudo, menos rentable está resultando la explotación del aceite de lutitas. Esa burbuja especulativa está por reventar y México será grandemente afectado.

Peña, socios y asesores, apostaron a que con la explotación de esos recursos petroleros no convencionales, podrían aumentar ipso facto la producción y exportación de petróleo. Por el momento, ni siquiera están seguros de la llamada Ronda 1 y ya se plantean posponerla en la parte relacionada con las lutitas.

Más aumentos en los impuestos son medidas impopulares, lo mismo los recortes presupuestales. Ni lo uno ni lo otro están descartados. Pero el gobierno prefiere el endeudamiento y el saqueo de Pemex, habida cuenta que sigue dependiendo de los ingresos petroleros en más de un tercio del erario.

Pemex sigue siendo la que más aporta al Estado. Pero, con su reforma energética, Peña hirió de muerte a la gallina de los huevos de oro. Seguirá saqueando a Pemex pero muy pronto los ingresos obtenidos serán menores porque la renta petrolera será compartida, en efectivo y en especie, con las transnacionales.

Los efectos para la nación serán adversos. Peña desnacionalizó a las industrias petrolera, petroquímica y eléctrica y, casi nadie dijo nada. Hoy, sigue silente, todos miran hacia otro lado. Mientras el chaparrito con máscara sigue haciendo demagogia. Es la costumbre oficial frente al silencio.

Peña vive de la demagogia

Aunque en su momento las reformas estructurales no gustaron a algunos sectores, especialmente los que resultaron afectados, el presidente Enrique Peña Nieto sostuvo que las modificaciones en materia hacendaria permitieron enfrentar la coyuntura actual de mejor manera (Urrutia A., en La Jornada, p.13, 14 enero 2015).

De no haberse efectuado, dijo, con “la caída actual de la producción y de los precios del petróleo hoy estaríamos en una condición muy adversa. Hubiéramos tenido que recortar el gasto e impedir que se construyeran más hospitales, más escuelas, más carreteras”.

De igual forma, recordó, dicha reforma impidió que se impactara el impuesto al valor agregado en medicinas y alimentos, al optar por imponer cargas tributarias a quienes más ingresos tienen, para obtener mayores recursos económicos que permitieran financiar obras de infraestructura.

Bonos de deuda de Pemex

Con un monto de 6 mil millones de dólares, Pemex realizó la mayor emisión de deuda realizada en la historia del país y que por sí misma representa más de una quinta parte de las inversiones previstas a realizar en este año, así como una tercera parte de su programa de financiamientos (Cardoso V., en La Jornada, p.23, 16 enero 2015).

La empresa productiva del Estado dio a conocer la operación financiera, la cual forma parte de su programa de financiamiento autorizado para 2015 y que se realizó en “tres tramos”: mil 500 millones de dólares, con vencimiento en julio de 2020; otro tanto igual con vencimiento en enero de 2026 y 3 mil millones de dólares más con vencimiento en enero de 2046.

“Se trata de la emisión con el mayor monto que se ha realizado en la historia de México y cuya demanda alcanzó aproximadamente cuatro veces el monto originalmente anunciado, permitiendo ajustar el precio a niveles competitivos. En particular, para el caso de la emisión a 30 años, el cupón representa la tasa mínima en la historia de la empresa para dicho plazo”, dijo Pemex al dar a conocer la emisión de bonos.

Asimismo reconoció que los recursos provenientes de esa emisión se utilizarán para proyectos de inversión de la propia empresa calculados este año en 27 mil 300 millones de dólares. Del programa de inversión por ese monto 78.7 por ciento de los recursos se utilizará en las áreas de exploración y producción, y el 21.3 por ciento restantes en lo que denomina transformación industrial.

“El éxito de la transacción es un reflejo de la confianza del gran público inversionista en el manejo macroeconómico del gobierno federal, así como del impacto positivo de la reforma energética aprobada. Lo anterior posiciona a Pemex en una condición financiera sólida con mayor flexibilidad económica y presupuestal, dotándolo de

mecanismos más eficientes de asociación con la industria petrolera".

De acuerdo con el programa de financiamiento para este año la colocación de bonos dada a conocer ayer representa casi la totalidad del financiamiento internacional que se pretendía obtener en 2015, planteado en el presupuesto de entre 5 mil y 7 mil millones de dólares. Otros financiamientos, calculados en dólares por la propia empresa, plantean que en el mercado nacional se obtendrían entre 6 mil y 8 mil millones de dólares; de 2 mil a 3 mil millones de dólares de préstamos bancarios; de mil a 2 mil millones de dólares se conseguirían entre agencias de crédito a la exportación y mencionado como "otros" de 200 a 500 millones de dólares.

Hasta septiembre del año pasado, de acuerdo con la información más reciente, Pemex tenía un valor total, calculado por el monto de sus activos, de 2 billones 76 mil 700 millones de pesos, unos 154 mil 354 millones de dólares, en tanto que el total de sus adeudos, establecidos en pasivos totales, se elevaban a 2 billones 408 mil 815 millones de pesos, es decir, de unos 179 mil 39 millones de dólares al valor de ese mes de 2014.

La mayor emisión de deuda de la historia

Pemex colocó bonos por seis mil millones de dólares en los mercados internacionales, el mayor monto en la historia de México (en El Financiero, 15 enero 2015).

La compañía informó que la demanda alcanzó aproximadamente cuatro veces el monto originalmente anunciado, permitiendo ajustar el precio a niveles competitivos.

"En particular, para el caso de la emisión a 30 años, el cupón representa la tasa mínima en la historia de la empresa para dicho plazo", detalló Pemex en un comunicado.

La emisión es de tres tramos: el primero por 1.5 mil millones de dólares con vencimiento a junio de 2020.

Unos 1.5 mil millones de dólares en títulos con vencimiento en enero de 2026 y 3 mil millones de dólares en bonos con vencimiento a enero de 2046.

"Entre los inversionistas que participaron en esta colocación se encuentran fondos de pensiones, administradores de portafolios e instituciones financieras de Estados Unidos y Europa, principalmente; asimismo, se contó con la participación de cuentas en Asia, México y Medio Oriente, entre otros", señaló la compañía en un comunicado.

El ingreso obtenido ayudará a las inversiones de fondos necesarias para revertir un descenso en la producción de petróleo de Pemex, que en noviembre anunció que incrementaría el endeudamiento neto por 15 mil millones de dólares en 2015.

En 2014, la producción de Pemex cayó por décimo año consecutivo, y registró el nivel más bajo desde al menos 1990, fecha en que el gobierno inició el registro de datos.

Mario Beauregard, director ejecutivo de Finanzas, dijo que la compañía está trabajando en recortes al gasto para contrarrestar los menores ingresos.

"Tendremos que hacer algunos ajustes en nuestro gasto", dijo en una entrevista, aunque declinó detallar el monto de las reducciones. La deuda de la compañía llegó a un máximo histórico de 74 mil millones de dólares a finales de septiembre.

El retorno extra que los inversionistas exigen para mantener los bonos que vencen en 2013 en lugar de optar por los bonos del Tesoro de EU ha subido un punto porcentual en los últimos seis meses, mientras los petroprecios han perdido más de 50 por ciento.

La compañía vendió mil millones de dólares de un bono en dólares a 10 años el 6 de octubre, ofreciendo 1.90 puntos porcentuales sobre los bonos del Tesoro. La compañía también emitió mil 500 millones de dólares en 2014 con una prima de 2.25 puntos porcentuales sobre bonos del Tesoro con una madurez similar.

La Secretaría de Hacienda retiró 50 mil millones de pesos de Pemex en diciembre, mientras el declive de producción redujo los ingresos.

Los bonos no son baratos

Como parte de una venta de 6 mil millones de dólares de bonos, Petróleos Mexicanos emitió mil 500 millones de dólares de pagarés con vencimiento en 2026 y un rendimiento de 2.8 puntos porcentuales por arriba de los bonos comparables del Tesoro estadounidense. Hace sólo tres meses, cuando los precios del petróleo estaban un 43 por ciento más altos, la prima era de sólo 1.9 puntos porcentuales (Bloomberg, en El Financiero, 16 enero 2015).

El aumento de los costos de endeudamiento de Pemex pone de relieve el trastorno que causó el petróleo más barato de los últimos cinco años, en un momento en que la compañía enfrenta una caída de la producción de una década de duración y el fin de sus 76 años de monopolio. El productor, cuya venta de deuda de esta semana fue la mayor oferta del mundo en lo que va del año en el mercado de los bonos en dólares, está evaluando realizar recortes presupuestarios para compensar la caída de los ingresos, dijo en entrevista el director de finanzas Mario Beauregard.

"La razón de que Pemex terminara pagando más es la caída de los precios del petróleo", explicó Mariela Anguiano, analista de crédito de BCP Securities, en entrevista telefónica desde Greenwich, Connecticut. "Es lógico pedir más desde la perspectiva de un inversor".

La compañía también vendió mil 500 millones de dólares de bonos con vencimiento en 2020 y un rendimiento de 2.35 puntos porcentuales por arriba de los bonos del Tesoro de Estados Unidos y 3 mil millones de dólares de pagarés 2046 con una prima de 3.3 puntos porcentuales. Pemex, que planea llevar el endeudamiento neto a un récord de 15 mil millones de dólares este año, utilizará el producto para financiar un plan de inversiones de 27 mil 300 millones de dólares.

Carga de deuda

La producción de petróleo de la compañía se redujo por décimo año consecutivo en 2014 a un promedio de 2.43 millones de barriles diarios, el nivel más bajo desde por lo menos 1990, los datos más antiguos de que dispone la Secretaría de Energía**.**

"Tendremos que hacer algunos ajustes en nuestros gastos", señaló Beauregard en una entrevista, sin dar más detalles de la magnitud de las reducciones.

La carga de deuda de la compañía llegó a un récord de 74 mil millones de dólares a fines de septiembre. El precio del crudo mexicano se desplomó 60 por ciento desde junio.

"Es muy impresionante que la compañía haya podido concretar esto en una situación tan negativa del mercado para la industria petrolera", dijo Carlos Legaspy, que posee bonos de Pemex como parte de los 350 millones de dólares que ayuda a administrar en InSight Securities, en una entrevista telefónica desde Chicago.

Ref: 2015, elektron 15 (20) 1-4, 20 enero 2015, FTE de México.

Plataforma petrolera Bicentenario en el Golfo de México. **FOTO**: J.C. González