

## Pérdida récord de Pemex no preocupa a tenedores de bonos (El Financiero 05/11/15)

Pérdida récord de Pemex no preocupa a tenedores de bonos (El Financiero 05/11/15) BLOOMBERG economía@elfinanciero.com Jueves, 5 de noviembre de 2015 Confían en la garantía implícita del Estado mexicano. La pérdida trimestral récord de Petróleos Mexicanos por 10 mil 200 millones de dólares no está resultando un factor de disuasión para los compradores de bonos. Luis Maizel, que tiene a su cargo activos por 5 mil 500 millones de dólares como cofundador de LM Capital Group LLC, dijo que aumentó las tenencias de pagarés de Pemex aun después del decepcionante informe de ganancias de la petrolera la semana pasada. La garantía implícita del Estado mexicano sobre la deuda del productor petrolero estatal asegura a los bonistas que cobrarán independientemente de los problemas de Pemex, dijo. Maizel tampoco es el único. En el último mes, los inversores se apoderaron de los bonos de Pemex empujando los retornos sobre los pagarés hasta 2.3 por ciento. Esto equivale a cuatro veces el promedio del sector. "Cuando compramos Pemex, no miramos los aspectos financieros", dijo Maizel desde San Diego. "La contabilidad en Pemex es básicamente irrelevante". Es visto como "papel negociable pseudo-público". Pemex ya perdió más dinero en 2015 que en los tres últimos años juntos conforme caen los precios del petróleo y se derrumba la producción. Pemex - que fue despojada de sus 75 años de monopolio como parte de las reformas históricas en el área de energía implementadas hace dos años-, también dijo que su deuda total avanzó hasta un récord de 87 mil 300 millones de dólares. Los inversores en Pemex también están viéndose beneficiados por los rendimientos más altos que ofrece su deuda en relación a la pública, según Maizel y Cathy Hepworth, gerente de cartera que colabora en la gestión de 33 mil millones de dólares en Prudential Fixed Income. Aunque se negó a decir si ella tenía bonos de Pemex, datos de presentaciones de documentación obligatoria muestran que al 30 de junio los fondos de Prudential todavía tenían deuda de la empresa. Funcionarios de Pemex no respondieron a las consultas. Los bonos en dólares a 10 años de la empresa rinden 1.11 puntos porcentuales más que los pagarés del Estado mexicano con igual vencimiento. Y si bien esto supera la media de cinco años, el margen se redujo desde 1.6 puntos porcentuales un mes atrás. "Pemex necesita financiarse en niveles un poco más caros", dijo Hepworth en un correo electrónico. "Da margen al mercado para 'fijar un nuevo precio' reconociendo a la vez que no necesita irse ni repensar la relación". "Es esencialmente el mismo riesgo que antes, simplemente está mejor el pago", dijo Maizel.