

30 de julio de 2025



👉 **Rogelio Mirazo Román, Presidente de la Federación de Colegios de Economistas de la República Mexicana**

### **Comentario de la Semana**

#### **RESPIRO FINANCIERO PARA PEMEX**

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público, dio a conocer la colocación internacional por 12,000 millones de dólares utilizando una estructura poco común: las notas pre-capitalizadas (P CAPs), cuyo propósito, según informo la SHCP es obtener mejores plazos y tasas más bajas frente a los vencimientos de la deuda financiera de PEMEX.

Con esta transacción el Gobierno mexicano y no PEMEX, emite “deuda” vía un vehículo financiero en Luxemburgo, que se coloca en el mercado internacional, los recursos captados a través de dicha emisión se invierten en bonos del Tesoro de EE. UU., es importante mencionar que los recursos no entran directamente a las cuentas de Pemex, sino que se quedan bajo control del vehículo estructurado (Eagle Funding LuxCo), el cual mantiene los bonos del Tesoro como activos. Pemex accede a liquidez usando únicamente esos bonos como colateral. Es decir, Pemex no toca el efectivo directamente, pero sí obtiene liquidez usando estos activos como garantía, sin que aumente su deuda registrada.

La pregunta es porque resulta favorable este instrumento financiero (P CAPs), primero, se evitó que Pemex colocara directamente deuda en mercados a tasas mayores 10 %, permitiendo usar estos bonos como garantía respaldada por el riesgo soberano de México, para financiarse a una tasa promedio de 5.5 % anual, lo cual reduce el costo financiero para PEMEX, fortaleciendo su posición de liquidez y mejorando de su perfil crediticio (la empresa Fitch subió la calificación de PEMEX a BB con perspectiva estable) y, en segundo lugar, mientras no haya incumplimientos, esta deuda no figurará en los balances de PEMEX, ni tampoco como deuda soberana consolidada, lo cual, en principio, favorece la situación financiera de la Petrolera.

Lo anterior, sin embargo, solo ofrece un respiro a PEMEX, lo fundamental tiene que ver con su viabilidad a mediano y largo plazo, de ahí que será importante ver si el Plan de Viabilidad Financiera y Operativa 2025-2030 presentado hace un par de días por el Gobierno Federal, logra poner a flote un barco que hasta hoy ha venido a la deriva, siendo igualmente importante, definir una estrategia nacional para impulsar la producción de energías limpias mediante esquemas de inversión público privada.