

24 de julio de 2025

1

Precios del petróleo cierran con leve baja con el foco en negociaciones comerciales

Los precios del petróleo cayeron levemente este miércoles por cuarta sesión consecutiva, mientras el mercado evaluaba los acontecimientos comerciales entre la Unión Europea y Estados Unidos tras el acuerdo arancelario alcanzado por Donald Trump con Japón.

Los precios del petróleo cayeron levemente este miércoles por cuarta sesión consecutiva, mientras el mercado evaluaba los acontecimientos comerciales [entre la Unión Europea y Estados Unidos](#) tras el [acuerdo arancelario alcanzado por Donald Trump con Japón](#).

Los futuros del **Brent** perdieron 8 centavos, o un 0.12%, hasta los 68.51 dólares el barril, y los del **West Texas Intermediate** en Estados Unidos (WTI) restaron 6 centavos, o un 0.09%, para cerrar en los 65.25 dólares.

Ambos referenciales cayeron cerca de un 1% en la sesión anterior, después de que la Unión Europea dijo que está evaluando contramedidas frente a los aranceles estadounidenses.

El presidente **Donald Trump** selló el martes un acuerdo comercial con Japón que reduce los aranceles a las importaciones de automóviles y exime a Tokio de nuevos gravámenes a otros bienes a cambio de un paquete de 550,000 millones de dólares en inversiones y préstamos con destino a Estados Unidos.

"La caída (de los precios) de las últimas tres sesiones parece haber disminuido, pero no espero un gran impulso alcista de las noticias sobre el acuerdo comercial entre Estados Unidos y Japón, ya que los obstáculos y retrasos reportados en las [conversaciones con la UE y China](#) seguirán siendo un lastre para la confianza", dijo Vandana Hari, de Vanda Insights.

La Comisión Europea planea presentar a los miembros de la UE aranceles compensatorios sobre 93,000 millones de euros (109,000 millones de dólares) de productos estadounidenses para su aprobación. El objetivo principal de la comisión es lograr un resultado negociado con Estados Unidos para evitar aranceles estadounidenses del 30 por ciento.

El comisario europeo de Comercio, Maros Sefcovic, tenía previsto reunirse con el secretario de Comercio estadounidense, **Howard Lutnick**, desde Bruselas el miércoles por la tarde, antes de que los funcionarios de la comisión informaran a los embajadores de la UE sobre la situación.

El petróleo redujo algunas de sus pérdidas luego de que datos de la Administración de Información de Energía mostraron que los inventarios de crudo estadounidense cayeron la semana pasada en 3.2 millones de barriles, a 419 millones de barriles, frente a las expectativas de analistas en una encuesta de Reuters de una baja de 1.6 millones de barriles.

En otra señal alcista para el mercado petrolero, el secretario de Energía estadounidense dijo el martes que evaluará sancionar al crudo ruso para poner fin a la guerra en Ucrania. La UE acordó el viernes su [18° paquete de sanciones contra Moscú](#), rebajando el precio máximo del crudo ruso. El Economista



NOTICIAS Y ARTÍCULOS DE LA INDUSTRIA ENERGÉTICA

24 de julio de 2025

2

¿Rescatando a Pemex?

Pemex se está asfixiando en sus propias deudas y el gobierno mexicano finalmente decidió salir en su rescate. Pemex emitirá y respaldará deuda para contar con liquidez de corto plazo y poder pagar sus deudas.

No es deuda para nuevos proyectos o nuevos desarrollos. Es deuda para pagar deudas.

A través de un esquema financiero internacional se emitirán notas pre-capitalizadas que le permitirán contar con recursos para atender sus necesidades operativas y financieras

Sin embargo, aclaró la dependencia, encabezada por Edgar Amador, no es una garantía a Pemex.

La intención es que Pemex mejore su liquidez, optimice su perfil de vencimientos y reduzca pasivos y costo financiero.

Hacienda no dio mayores detalles.

No explicó cuál es el monto económico que involucra la emisión de estas notas pre-capitalizadas.

Sin embargo, de acuerdo con un despacho de la agencia Bloomberg la emisión será por entre 7 y 10 mil millones de dólares.

Más tarde se filtraría el documento del esquema financiero contratado con Eagle Funding LuxCo, una entidad financiera, presumiblemente una Sociedad de Propósito Especial (SPE, por sus siglas en inglés), utilizada para estructurar transacciones financieras, con sede en Luxemburgo, un centro financiero conocido por su régimen fiscal favorable y su regulación flexible para las SPEs.

Es un esquema financiero a través de un fideicomiso internacional, con el que Pemex obtendrá recursos a tasas más bajas de las que tendría que pagar al emitir deuda por su cuenta.

Al mismo tiempo, el gobierno absorbe parte del costo, pero sin que aparezca como deuda pública directa.

En caso de que Pemex no eleve su producción o no pueda pagar sus deudas, el gobierno terminará pagándolas.

De lo que sí se tiene certeza, es que Pemex adeuda poco más de 20 mil millones de dólares equivalentes a alrededor de 400 mil millones de pesos a sus proveedores.

También se sabe que esas deudas están afectando a empresas grandes, medianas, pequeñas, nacionales e internacionales.

Y, también se sabe, que la falta de pago no sólo está asfixiando financieramente a las empresas proveedoras, sino que también está afectando la operación de Pemex.

Veremos si con esta estrategia, Pemex comienza a pagar a sus proveedores y logra reanudar las operaciones interrumpidas por las empresas que no pueden pagar a sus empleados y mantener sus trabajos.

Lo más importante, es que logre aumentar su producción; de no ser el caso, el gobierno mexicano terminará pagando los recursos que obtenga Pemex.

Más específicamente, seremos todos los contribuyentes los que terminemos pagando los platos rotos del dinero que se está emitiendo a través de este esquema financiero.

Golpean aranceles a fábricas de autos de EU

Los aranceles del 25% a vehículos fabricados fuera de EE.UU. están haciendo estragos.

Con una diferencia de horas se difundió información que revela el impacto económico negativo en las armadoras automotrices estadounidenses.

Stellantis prevé pérdidas de 2,680 millones de dólares en el primer semestre.

General Motors reveló que sus ingresos netos se desplomaron 35% en el II-T de este año 2025 respecto del mismo trimestre de 2024, por aumento de los costos y la incertidumbre de la industria generados por los aranceles automotrices del presidente Donald Trump.

Los aranceles le costaron a la compañía 1,100 millones de dólares.

Atisbos

****Dos notas económicas preocupantes: 1.- En mayo, se registró cero crecimiento económico, de acuerdo con el Inegi.*

Y, 2.- El gobierno federal redujo fuertemente la inversión en infraestructura de enero a mayo.

****¡Una buena noticia! Montserrat Llarena Jiménez, gerente de operaciones marítimas y aéreas de Wideline, ganó la representación de América y México en el concurso internacional de la Federación Internacional de Asociaciones de Transitorios (FIATA), organización no gubernamental, que representa a la industria del transporte de carga y logística a nivel mundial, ubicada en Ginebra, Suiza.*

Llarena Jiménez tiene además la representación de la Amacarga, Federación de Asociaciones Nacionales de Agentes de Carga y Operadores Logísticos Internacionales de América Latina y el Caribe.

Luego de su triunfo a nivel local y regional, Llarena Jiménez participará en el FIATA World Congress, el próximo mes de octubre en Hanoi en donde se develará al triunfador mundial de este premio denominado: Young Logistics Professionals Award. El Economista

NOTICIAS Y ARTÍCULOS DE LA INDUSTRIA ENERGÉTICA

24 de julio de 2025

Salvavidas

3

Lo que se está intentando es resolver el problema de flujo de efectivo de Pemex sin que el gobierno asuma formalmente la deuda de la empresa.

Anuncia la Secretaría de Hacienda que hará una colocación de deuda para financiar un rescate parcial de Pemex. Según entiendo, el dinero que se levante en el mercado se invertirá en bonos del Tesoro estadounidense, contra los cuales Pemex podrá conseguir recursos en el sistema financiero. Puesto que en teoría el gobierno incrementa su deuda, pero también sus activos (los bonos), no es un incremento neto. Pemex puede obtener recursos que le permitan pagar a sus proveedores (que no cobran desde hace meses), y si obtiene ingresos por estas operaciones, se depositan en el fideicomiso que administrará este fondo.

Esta operación permite que las cifras de deuda (y de requerimientos financieros del sector público) no se muevan. Los pagos pendientes de Pemex, que no están ahí, no se suman al monto que, como hemos comentado, ya es problemático. Todo esto, claro, porque se supone que Pemex irá pagando al fideicomiso.

Entiendo que la emisión será cercana a 10 mil millones de dólares, que cubren la mitad de lo que Pemex debe, de forma que lo único que ocurrirá es que muchas empresas al borde de la quiebra reciban algo de oxígeno. Es posible que ya algunas de ellas no logren recuperarse, pero no se debe olvidar que otras dejaron de prestar servicios, y apenas con esto podrían volver a operar. La caída de producción de crudo, me parece, no es ajena a esto.

Sin embargo, es importante recordar que la verdadera deuda con proveedores es del doble de lo dicho, porque Pemex ha impedido que se ingresen facturas a su sistema desde hace meses. Es decir, esta operación puede reducir cerca de la cuarta parte de las cuentas por pagar. A eso hay que sumar vencimientos importantes para 2026, por lo que hay que considerar esta operación como una prueba. Si funciona, Hacienda tendría que repetirla en varias ocasiones.

Lo que se está intentando es resolver el problema de flujo de efectivo de Pemex sin que el gobierno asuma formalmente la deuda de la empresa. En el fondo, es un tecnicismo, y para algunas agencias calificadoras es ya un hecho la garantía soberana, es decir, que la deuda de Pemex tendrá que ser pagada por el gobierno en el futuro.

Para estas agencias, es muy probable que esta operación no les parezca problemática. Otras tal vez empiecen a considerar ya ese apoyo implícito.

El problema de fondo, sin embargo, no se resuelve con esta operación. Va a ser muy importante para las empresas que están siendo ahorcadas por Pemex, y eso es buena noticia. Tal vez tenga algo de impacto en la producción de crudo, como decíamos, cuando los proveedores se sientan confiados de que cobrarán por sus servicios. Pero si la causa de las dificultades financieras de Pemex no se ataca, habrá que estar emitiendo cada seis meses.

El origen del problema es la necesidad de querer refinar. Debido a las condiciones materiales de las refinerías, y al oneroso contrato laboral, se pierde dinero en cantidades industriales. Cuando la reforma de 2013, se estimó que podrían eliminar las pérdidas con una utilización cercana a 45% de la capacidad instalada, y así se usaron desde 2017.

El gobierno de López Obrador decidió elevar ese nivel, regresando a las pérdidas multimillonarias. Por otra parte, en la búsqueda de incrementar la producción, volvieron a utilizar pozos que estaban cerrados por incosteables.

Si no hay una revisión a fondo, sin anteojeras ideológicas ni necesidades patrioterías, no habrá maniobra financiera que alcance. Eso, me parece, es lo que en realidad están esperando las calificadoras: que además del salvavidas, Pemex aprenda a nadar. El Financiero

NOTICIAS Y ARTÍCULOS DE LA INDUSTRIA ENERGÉTICA

24 de julio de 2025

4

La 'fórmula secreta' para rescatar a Pemex

El mercado percibe claramente que es mayor el riesgo de la deuda de Pemex que el de la deuda soberana.

Una de las máximas preocupaciones sobre las finanzas públicas para este año y el próximo corresponde a la **deuda de Pemex**.

Se estima que los vencimientos de la deuda de la empresa pública para este año están entre **6 mil 400 millones y 8 mil 900 millones de dólares**, sumando bonos y créditos bancarios. La diferencia en las estimaciones depende de la posibilidad de renegociar los términos.

Pero la preocupación mayor corresponde a **2026**. Para ese año, el monto de los vencimientos asciende a **18 mil 700 millones de dólares**.

Ni aun en el mejor de los escenarios, las finanzas de la empresa petrolera darían para cubrir esta cantidad.

Incluso si la colocación anunciada ayer por Hacienda alcanzara los 10 mil millones de dólares, seguiría existiendo un faltante de casi la mitad del monto.

Aunque Pemex es una empresa pública, en los mercados hay una diferencia importante en el nivel al que se cotizan los bonos de Pemex y los del gobierno federal.

Los papeles del gobierno a 10 años pagan entre **9.23 y 9.44 por ciento**.

En contraste, la cotización de **los bonos de Pemex** al mismo plazo implica tasas de **12 a 13 por ciento**.

El mercado percibe claramente que es mayor el riesgo de la deuda de Pemex que el de la deuda soberana.

Ante esta penalización por parte del mercado, la Secretaría de Hacienda ha respondido con el anuncio de **una emisión de "notas precapitalizadas"**, que son **instrumentos de inversión respaldados por activos** (*asset-backed securities*, ABS) y que se colocan en mercados internacionales a través de un vehículo emisor.

Se ha hecho un trabajo de ingeniería financiera para evitar que esta emisión constituya una garantía directa de una empresa pública del Estado o represente deuda formal del gobierno federal.

No va a ser así.

Hay un **respaldo amplio de fondos de inversión internacionales** para asegurar la confianza en el papel que se va a emitir.

La operación anunciada deberá ser evaluada por las agencias calificadoras.

Hasta ahora, **S&P y Fitch ya se han pronunciado** públicamente, ambas de forma positiva.

S&P le otorgó una calificación igual a la del bono soberano en el instrumento emitido, reconociendo el respaldo gubernamental. No es una sorpresa, pues S&P ha sostenido que la deuda de Pemex implica el mismo riesgo que los bonos soberanos.

Fitch, por su parte, incluso **mejoró la perspectiva** de Pemex a positiva, lo que podría traducirse en una mejora de su calificación en los próximos días o semanas.

Fuentes de la Secretaría de Hacienda indican que se espera **cerrar y valor la operación entre viernes y lunes**.

Por ahora, no hay datos oficiales sobre el monto, el plazo ni la tasa de interés.

Sin embargo, estimaciones de fuentes consultadas por Bloomberg sugieren que el monto de la emisión podría situarse entre **7 mil y 10 mil millones de dólares**.

Obviamente, esta operación no disparará los riesgos percibidos sobre Pemex.

Los recursos captados ofrecerán **mayores márgenes de maniobra** para cubrir los vencimientos de la deuda financiera. No se descarta que el monto final de la emisión sea aún mayor al referido por Bloomberg.

E incluso, si es bien recibida por los mercados, no descarte que haya próximas emisiones.

El gobierno está aprovechando **el rechazo de diversos fondos internacionales para invertir en dólares**, lo que ha incrementado la posibilidad de captar más recursos.

Tanto Hacienda como Pemex llevaban meses explorando esquemas para obtener recursos destinados no solo al pago de deuda financiera, sino también a cubrir pasivos con proveedores.

El problema es que, incluso con el esquema financiero que eventualmente se configurará, **solo se ofrece una solución de corto plazo**.

Si la empresa sigue arrojando pérdidas como las del año pasado — 620 mil 605 millones de pesos—, no habrá mecanismo que alcance para respaldarla.

Cualquier recurso que se le inyecte terminará siendo sustraído por un pozo sin fondo.

Lo que el mercado espera ver es **cómo se evitará que Pemex Transformación Industrial (PTI) continúe perdiendo** sumas estratosféricas por la apuesta por una autosuficiencia en gasolinas que, hasta ahora, está lejos de lograrse.

En los próximos meses se pondrá a prueba si la estrategia de la presidenta en relación con Pemex tiene rumbo o si serán necesarios cambios de fondo, incluyendo la renovación de los principales directivos de la empresa. El Financiero

24 de julio de 2025

5

Hacienda emitirá bonos para capitalizar a Pemex

La Secretaría de Hacienda detalló que la operación consiste en la emisión de deuda en mercados internacionales, que permitirán a Pemex contar con recursos para atender sus necesidades operativas y financieras.

La Secretaría de Hacienda emitirá deuda en los mercados financieros internacionales, por un monto estimado por expertos de hasta 10 mil millones de dólares, por medio de un fideicomiso, para fortalecer [la posición financiera de Pemex](#).

Precisó que **los recursos se usarán para fortalecer la liquidez de la empresa y atender sus obligaciones de corto plazo. Especialistas y calificadoras de riesgo** consideraron este apoyo como un paso importante, pero insuficiente para **enfrentar los abultados compromisos de vencimientos de corto plazo** y de deuda con proveedores de la petrolera.

Roxana Muñoz, analista de Moody's Ratings, explicó en entrevista que **en la emisión se prevé captar entre 7 mil y 10 mil millones de dólares** representa un primer paso, ya que [las necesidades de efectivo que estima para Pemex](#) son de 17 mil millones de dólares, más 19 mil millones de dólares de deuda con proveedores.

“Vemos la transacción como un primer paso para ayudarle a la compañía, pero que **no tiene un impacto en este momento en la calificación de Moody's para Pemex**”, dijo. Calculó que para 2026 [la necesidad de efectivo de la petrolera](#) se incrementa a 26 mil millones de dólares.

Precisó que, **en la estructura de la operación**, no es el gobierno, sino **el fideicomiso** el que emitirá **el papel de deuda**, que servirá para **financiar la operación de Pemex**.

Alivio temporal

Adriana Eraso, directora de riesgo corporativo de AL para Fitch Ratings, expresó que **la operación que aportará recursos** por unos 9 mil o 9.5 mil millones de dólares significa [un alivio bastante temporal y de muy corto plazo para Pemex](#).

“Pero esto es una gota en el balde, teniendo en cuenta **la cantidad de deuda bancaria**, de unos 20 mil millones de dólares, que es de corto plazo; más **amortizaciones en 2025 y 2026 que quedan de los bonos internacionales**, sumado a las necesidades de CaPex, además del DUC”, abundó.

“La [deuda de Pemex](#) son 100 mil millones de dólares para tener números redondos y luego le sumamos de 25 mil a 30 mil millones de **pasivos con proveedores** ya son 130 mil millones de dólares, por lo que 9.5 mil millones **no es que vaya a solucionar el problema**”, advirtió.

Luego del anuncio de hoy **Fitch Ratings colocó en “positiva” la calificación de la petrolera**, de “B+”, la cual tenía una **perspectiva estable** desde el 20 de diciembre de 2023.

La calificadora aseguró que **esta reevaluación podría resultar en una mejora de varios niveles de las calificaciones de Pemex**, lo que resultaría en **elevarla a la categoría “BB”**, es decir, un nivel arriba de lo que actualmente se encuentra, pues está a solo un escaño del grado especulativo.

Muñoz consideró que es un buen paso, pero no soluciona [la presión estructural que tiene Pemex](#), por lo que **hace falta ver el plan de negocios**, que contenga **una estrategia para revertir la caída de producción**, para mejorar la operación y tratar de mejorar el flujo negativo de efectivo.

Carlos López Jones, experto en deuda, destacó que **la operación le da un respiro a Pemex para pagar sus deudas con proveedores**.

“Falta ver la tasa de colocación por un lado y, por otro, se necesitan medidas para **reducir las pérdidas estructurales**”, dijo, y opinó que **el modelo de negocio de refinación**, representa un [quebranto para la empresa](#) y habría que **reducirlo vendiendo refinерías que le generan pérdidas**, como lo hacen todas las empresas petroleras del mundo.

Alejandro Padilla, economista en jefe de Banorte, señaló que **esta operación le da bastante flexibilidad al gobierno y a Pemex para tener un control de sus finanzas**; ayudará a la petrolera a **no endeudarse y a pagar sus pasivos**. “Obedece a una estrategia del gobierno para **un mejor manejo de pasivos** y esto claramente es favorable desde **la óptica de los inversionistas y las agencias calificadoras**”.

Destacan mecanismo a utilizar

Ernesto O'Farril, presidente de Bursamétrica, expresó que la nueva emisión —que se realizará por medio del Eagle Funding LuxCo, **un vehículo de propósito especial patrocinado por el gobierno de México**—, “es algo digno de aplaudir porque **no se siguió haciendo lo burdo que se hacía en la administración pasada**, de **comprar la deuda de Pemex y emitir nueva deuda del Gobierno Federal**”.

“Es mejor esta alternativa que estar [tomando la deuda de Pemex como parte de la deuda del gobierno](#)... no descartaría que **haya más mecanismos para resolver los problemas**, porque esto no los soluciona del todo”, previó.

Víctor Gómez Ayala, economista en jefe de Finamex Casa de Bolsa indicó que **la arquitectura financiera del mecanismo es bastante compleja e incluso, creativa**.

“El fideicomiso Eagle Funding LuxCo emite deuda en dólares a una tasa parecida a la del gobierno, con ese dinero, **compra bonos del Tesoro de Estados Unidos y luego presta esos bonos a Pemex** mediante un contrato de préstamo de valores, lo que **compra tiempo y oxígeno para la empresa**”, explicó. El Financiero

24 de julio de 2025

6

El tan esperado plan para Pemex

El agotamiento de los principales yacimientos que además, eran de extracción 'sencilla', como Cantarell, y la falta de trabajo en equipo con otras empresas petroleras como Exxon, Shell o BP, han dejado a la empresa en una situación muy vulnerable.

El pasado 7 de junio, Petróleos Mexicanos (Pemex) cumplió 87 años desde su creación. Sin duda ha sido una empresa noble que por años brindó ingresos importantes al gobierno mexicano. Asimismo, creó generaciones de ingenieros y técnicos petroleros de primera clase. Entre otras cosas, estos ingresos permitieron que al menos parcialmente se sustituyera el cobro de impuestos a las empresas y ciudadanos por muchos años. Hubo años en los que los ingresos fiscales de Pemex representaron cerca de la mitad de los ingresos del gobierno. Desafortunadamente, tantas décadas de 'ordeña' dejaron poco dinero para inversiones de capital que tuvieron que haberse hecho muchos años atrás para que hoy estuvieran rindiendo fruto. Asimismo, el agotamiento de los principales yacimientos que además, eran de extracción 'sencilla', como Cantarell, y la falta de trabajo en equipo con otras empresas petroleras como Exxon, Shell o BP, han dejado a la empresa en una situación muy vulnerable.

A esto hay que agregar muchos casos de corrupción y un aumento significativo de la deuda de la petrolera en la administración del expresidente Peña Nieto, en el que se incrementó de alrededor de 60 mil millones de dólares en 2012, a casi 106 miles de millones de dólares en 2018, que colocaron a Pemex como la empresa más endeudada del mundo. A pesar del esfuerzo que hizo la administración del expresidente López Obrador para disminuir la deuda a 96 mil millones de dólares, el nivel sigue siendo muy elevado y entre otras cosas, esto hace que el costo de financiamiento de Pemex sea también muy elevado.

El problema más serio es que las transferencias netas de Pemex al Gobierno Federal ya son negativas. Es decir, si bien por décadas Pemex le dio dinero al gobierno, en los últimos años el dinero se ha ido reduciendo y más aún, el Gobierno ha tenido que regresar dinero a Pemex vía inyecciones de capital, así como condonando impuestos. De esta manera, estimo que desde 2023 ya es más dinero el que termina inyectando el Gobierno a Pemex, que lo que Pemex le da al gobierno. En pocas palabras, Pemex le cuesta al gobierno, por la culpa del propio gobierno. A todo esto hay que agregar que hay una cantidad grande de pagos que Pemex tiene que llevar a cabo en 2026. A esto se le conoce como "la pared de pagos" (*the wall of payments*) en los mercados financieros internacionales. El año que entra hay vencimientos de bonos por 14.8 miles de millones de dólares de acuerdo a la presentación más reciente de Pemex en su sitio de Internet. Cabe señalar que de acuerdo a la propia presentación "este dato no incluye créditos revolventes ni otros pasivos de corto y largo plazo". Es decir, no incluye la deuda con proveedores, por ejemplo, que se estima en poco más de 20 mil millones de dólares, entre otras.

La deuda con proveedores se ha vuelto mucho más problemática no solo por el monto, sino porque una gran cantidad de estos proveedores ya no están dispuestos a continuar aceptando las condiciones de pago de Pemex. Entonces, en algunos casos los proveedores aumentan el precio de los servicios o bienes que demanda Pemex de manera significativa. En otros casos, los proveedores limitan el servicio, bajan la calidad del mismo o de plano lo dejan de otorgar. Esto provoca cuellos de botella en la operación de Pemex, provocando caídas en su producción de hidrocarburos, así como reducción en sus utilidades en las áreas en donde la empresa es productiva o mayores pérdidas en donde no lo es. Por todo esto, no hay duda de que urge un plan estructural para Pemex que ataje los problemas operativos, tenga una política sostenible de pago a los proveedores, reduzca las pérdidas y tenga un costo de financiamiento significativamente menor, acorde a lo que una empresa de gobierno debe de enfrentar ("Urge plan para Pemex", 4 de marzo y "Los reportes trimestrales de PIB y de Pemex", 6 de mayo).

El martes 1 de julio pasado, la presidenta Sheinbaum comentó que "...la Secretaria de Energía, el Secretario de Hacienda y el director de Pemex..." van a presentar un plan estructural para Pemex "...en unas tres semanas...". Justo hoy se cumplen esas tres semanas ¿Habrá presentación de un plan que realmente ataje los problemas más apremiantes de Pemex hoy? No tiene que ser hoy, el comentario de la presidenta fue "en unas tres semanas", pero los participantes de los mercados financieros internacionales, incluyendo las agencias calificadoras de riesgo están esperando este plan. Yo confío en las buenas intenciones de nuestra presidenta y el conocimiento que tiene el secretario de Hacienda Edgar Amador, sobre todo en el tema financiero.

En este sentido, se puede generar un buen plan que incluya al menos tres aspectos: (1) Un plan de financiamiento de mediano plazo, que puede materializarse con un intercambio gradual de bonos de Pemex por deuda del Gobierno Federal (UMS), de entre 8 y 10 mil millones de dólares por año en los próximos cinco años. Esto puede dejar el cociente de deuda a PIB más o menos constante alrededor de 52 por ciento, pero con un nivel de deuda de Pemex significativamente menor; (2) un plan para reducir las pérdidas, que en su mayoría se generan en la parte de refinación, antes de impuestos, así como debido a los altos impuestos, que podrían reducirse todavía más de manera directa y no con condonación de pagos ex post; y (3) un plan de manejo sostenible de pago a proveedores, así como hacer que los contratos compartidos con el sector privado sean lo suficientemente atractivos para que entren empresas de clase mundial. Un buen plan daría tranquilidad fiscal al Gobierno Federal en lo que resta de la administración y no solo ayudaría a mantener el 'Grado de Inversión' de la deuda mexicana, sino que cada vez más esto se ve como requisito indispensable para que así sea. El Financiero

24 de julio de 2025



La jugada maestra (¿o peligrosa?) para la deuda de Pemex: Así conseguirá dinero sin endeudarse más

¿Qué son los instrumentos financieros respaldados por activos que forman parte del plan para pagar la deuda de Pemex? Así operan los ABS que empleará Petróleos Mexicanos.

Ante el peso de la [deuda de Pemex](#), la [Secretaría de Hacienda y Petróleos Mexicanos](#) encontraron una vía alterna para conseguir recursos sin recurrir directamente a un rescate fiscal: La colocación de **instrumentos de inversión respaldados por activos**.

Esta maniobra, conocida como “**notas precapitalizadas**”, ha despertado interés porque utiliza esquemas sofisticados de ingeniería financiera para atraer capital sin comprometer la garantía soberana del gobierno federal.

Mientras que para este 2025, los [vencimientos de la deuda de Pemex](#) están **entre 6 mil 400 millones y 8 mil 900 millones de dólares**, sumando bonos y créditos bancarios, la mayor preocupación corresponde a 2026, cuando el monto de los vencimientos asciende a 18 mil 700 millones de dólares.

¿Qué son los instrumentos de inversión respaldados por activos?

Los instrumentos de inversión respaldados por activos, conocidos como **Asset-Backed Securities (ABS)**, son productos financieros que se construyen a partir de activos que generan ingresos. Es decir, **se “empaquetan” activos como créditos, hipotecas, cuentas por cobrar o contratos futuros**, y se convierten en valores negociables en los mercados financieros.

Los ABS permiten a una empresa —como [Pemex](#) en este caso— **obtener recursos inmediatos sin tener que recurrir a más deuda directa**. En lugar de emitir bonos tradicionales, la compañía transfiere ciertos flujos de efectivo futuros (como ingresos por ventas o cobros pendientes) a un fideicomiso o vehículo financiero, que es el encargado de emitir los instrumentos y venderlos en el mercado.

¿Por qué es importante esta operación para Pemex?

Petróleos Mexicanos enfrenta vencimientos de deuda por hasta 8,900 millones de dólares en 2025 y 18,700 millones de dólares en 2026, según cifras citadas en la columna [La ‘fórmula secreta’ para rescatar a Pemex, de Enrique Quintana](#), director editorial de **El Financiero**.

De acuerdo con Quintana, estos montos son inalcanzables si se considera la situación financiera de la empresa. [Pemex reportó pérdidas de más de 620 mil millones de pesos](#) el año pasado. Ante ese panorama, la [Secretaría de Hacienda, encabezada por Edgar Amador](#), diseñó la **emisión de ABS como una medida de rescate indirecto**, con respaldo implícito del gobierno federal pero sin que se considere deuda soberana formal.

Según [Bloomberg](#), el monto de la emisión podría ubicarse entre 7 mil y 10 mil millones de dólares, aunque el dato oficial se espera entre viernes y lunes.

¿Cómo funcionan los ABS en la práctica?

- **Pemex o Hacienda ceden derechos de cobro** o ingresos futuros a un vehículo financiero especializado.
- Este vehículo emite los ABS en mercados internacionales.
- Los inversionistas que compran estos instrumentos reciben pagos periódicos, financiados con los flujos de efectivo originalmente comprometidos.

Es como hipotecar ingresos futuros sin empeñar directamente a la empresa. Es una fórmula creativa, pero no mágica.

Plan de rescate de Pemex: ¿Qué riesgos implica esta estrategia?

Aunque agencias calificadoras como [S&P y Fitch](#) han reaccionado positivamente —la segunda incluso mejoró la **perspectiva de Pemex** a “positiva”—, esto no elimina los riesgos estructurales que enfrenta la empresa.

Si Pemex Transformación Industrial sigue acumulando pérdidas y no hay un giro en su modelo operativo, ni la mejor ingeniería financiera alcanzará para evitar futuras crisis, alerta Quintana.

Además, estos instrumentos tienen riesgos implícitos:

- Si los flujos respaldados no se materializan, los inversionistas pueden dejar de recibir sus pagos.
- Al ser estructurados y complejos, pueden resultar menos líquidos y más volátiles en mercados secundarios.
- En crisis económicas o de confianza, estos papeles suelen ser los primeros en depreciarse.

Pemex necesita una reestructura profunda

A pesar del blindaje financiero que se ha diseñado para esta colocación, el mercado no olvida el alto **riesgo operativo y financiero de Pemex**. Los inversionistas podrían confiar por ahora en los ABS gracias al respaldo técnico y político, pero si la estrategia no cambia, la confianza podría no durar mucho.

Como señala Quintana en su columna, “el mercado ya no compra aspirinas para males crónicos”. Lo que [Pemex, a cargo de Víctor Rodríguez Padilla](#), necesita no es solo liquidez inmediata, sino una reestructura profunda que le permita ser rentable y sostenible en el mediano plazo.

En ese escenario, se prevé que la presidenta [Claudia Sheinbaum presente el plan de rescate de Pemex](#) en las próximas semanas. **El Financiero**