

Es la de mayor apalancamiento en el mercado bursátil

# Pemex concentra 10% de emisiones de deuda de largo plazo en la BMV

- Cuatro de las primeras cinco empresas con más emisiones de financiamiento bursátil corresponden al sector público.
- Al cierre de julio, la petrolera tenía deuda de largo plazo por más de 132,000 millones de pesos.

La más apalancada del país

# Pemex concentra el 10% de las emisiones de deuda en la BMV

- Analistas aseguraron que es preocupante que la petrolera y otras empresas estatales concentren la mayor parte de las emisiones de deuda de largo plazo

Sebastián Díaz  
sebastian.diaz@eleconomista.mx



**P**etróleos Mexicanos (Pemex) es la compañía más endeudada en el mercado bursátil mexicano, concentrando el 10.40% de todas las emisiones de largo plazo, lo que a decir de analistas, no es sano ni para la empresa productiva del Estado, ni para el mercado mexicano.

Pemex tenía emisiones de deuda de largo plazo por 132,682 millones de pesos al cierre de julio de este año, de acuerdo con un reporte de deuda corporativa de Banorte Casa de Bolsa.

“No es sano ni para la empresa ni para el mercado. Tiene que ver con el tamaño de Pemex, es decir, es la mayor empresa del país. Es más grande que América Móvil y que Grupo México. Es ‘normal’ que tenga una presencia fuerte en el mercado de deuda”, dijo Amin Vera, director de Finanzas en Invala Family Office.

Jacobo Rodríguez, especialista financiero en Roga Capital, dijo por su parte, que el caso de Pemex es preocupante, debido a que en términos relativos es la petrolera más endeudada del mundo.

La empresa productiva del Estado tiene una razón deuda neta/Ebitda de 3.81 veces, lo que significa que con sus niveles actuales de flujo operativo tardaría tres años y 10 meses en liquidar todas sus obligaciones.

La deuda de Pemex en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) representa apenas una parte de todas las obligaciones que tiene.

El saldo total de su deuda nominal al cierre del primer trimestre de 2023 era de 107,387 millones de dólares, de acuerdo con datos de una presentación a sus inversionistas de junio. La petrolera estatal tiene vencimientos de deuda por 15,500 millones de dólares entre 2023 y 2024.

### Las primeras cuatro, del gobierno

A Pemex, le siguen la Comisión Federal de Electricidad (CFE) con emisiones de deuda de largo plazo en el mercado bursátil mexicano por 112,256 millones de pesos (o el 8.80% del total) y el FOVISSSTE, con obligaciones por 68,937 millones de pesos (o el 5.40% del total).

Estos tres emisores estatales concentran uno de cada cuatro pesos de deuda de largo plazo colocados en la BMV.

En cuarto lugar se encuentran los Fideicomisos Instituidos con Relación a la Agricultura (FIRA), con emisiones de largo plazo por 55,194 millones de pesos.

José Oriol Bosch, director general de la BMV, dijo que no le sorprende que las estatales sean las mayores emisoras de deuda en el mercado bursátil, debido a que el emisor más grande en México y otros países es el gobierno federal.

No obstante, el directivo aseguró: “Ob-

viamente a mí lo que me gustaría es que hubiera mucha más emisión del lado privado”.

Es hasta el quinto lugar que hay una empresa privada en emisiones de deuda de largo plazo en el mercado bursátil mexicano.

Se trata de la compañía de telecomunicaciones América Móvil, con emisiones de largo plazo por 42,406 millones de pesos, seguida por Fibra Uno en sexto lugar, con obligaciones por 37,103 millones de pesos.

En total, al cierre de julio había emisiones de deuda de largo plazo en la Bolsa mexicana por 1.28 billones de pesos, con 99,929 millones de pesos emitidos en los primeros siete meses del año.

### Le siguen comprando deuda

A pesar de que ya dos agencias calificadoras (Moody’s y Fitch Ratings) tienen a Pemex con una nota crediticia en grado especulativo (en el que el riesgo de impago es mayor), su deuda sigue siendo demandada en el mercado por la garantía de que, en los hechos, está asegurada por el gobierno federal mexicano, aseguraron los analistas consultados.

“Los bonos de Pemex se siguen transaccionando en el mercado porque al final del día tienen el respaldo del gobierno mexicano y mientras éste se mantenga todavía se pueden transaccionar bien los bonos en el mercado”, dijo Jacobo Rodríguez.

El especialista de Roga Capital dijo que si Petróleos Mexicanos no tuviera el respaldo del gobierno federal, “la empresa productiva del Estado ya habría quebrado desde hace tiempo por la fuerte carga de deuda y sobre todo porque a nivel operativo no es del todo eficiente”.

Amin Vera aseguró que la deuda de la petrolera estatal mexicana sigue siendo muy demandada por fondos internacionales (sobre todo de Estados Unidos y Europa), debido a que cuenta con el respaldo “prácticamente soberano”, con lo que los inversionistas están completamente seguros de que el gobierno federal respaldará a Pemex.

“Es como un júnior que tiene la tarjeta de crédito del papá; es decir, al final del día quien va a pagar es el papá. Como inversionista eso es maravilloso porque el bono soberano mexicano paga una tasa de entre un 5 y un 8% y Petróleos Mexicanos en la próxima emisión ya va a estar pagando una tasa de entre 12 y 14 por ciento. Con el mismo riesgo estás obteniendo más rendimiento”, dijo Amin Vera.

No obstante, el analista destacó que la garantía soberana sobre la deuda de Petróleos Mexicanos se da en los hechos, mas no está establecida jurídicamente la obligación del gobierno federal de garantizar el pago de la deuda de la petrolera.

“El problema de fondo es que si el júnior gasta mucho dinero con la tarjeta del papá,

va a llegar un punto en el que el papá ya no le va a querer pagar o peor aún, puede terminar quebrando al papá”, dijo el director financiero de Invala.

## La mayor emisora

La petrolera mexicana es una de las mayores emisoras de deuda bursátil.

### México | Principales emisoras de deuda bursátil de largo plazo | MILLONES DE PESOS



FUENTE: BANORTE CASA DE BOLSA GRÁFICO EE



**Petróleos Mexicanos** es la empresa petrolera más endeudada del mundo. FOTO: REUTERS

# 1.28

BILLONES

de pesos había en emisiones de deuda de largo plazo en la Bolsa mexicana al cierre del séptimo mes del 2023.





Los bonos de Pemex se siguen transaccionando en el mercado porque al final del día tienen el respaldo del gobierno mexicano y mientras éste se mantenga todavía se pueden transaccionar bien los bonos en el mercado”.

**Jacobo Rodríguez,**  
ESPECIALISTA FINANCIERO EN  
ROGA CAPITAL.



Es como un junior que tiene la tarjeta de crédito del papá; es decir, al final el que va a pagar es el papá. Como inversionista eso es maravilloso porque el bono soberano mexicano paga una tasa de entre un 5 y un 8% y Pemex en la próxima emisión ya va a estar pagando una tasa de entre 12 y 14 por ciento”.

**Amin Vera,**  
DIRECTOR DE FINANZAS EN  
INWIA FAMILY OFFICE.

