



**←** UMS P-Caps,  
referencia en mercados  
emergentes

Cuenta corriente, Alicia Salgado > 3

Pese a la grilla interna y externa, corrobora el fuerte apetito de los mercados por tomar deuda emitida por el soberano de México.



**↓**

Cuenta  
corriente

Alicia Salgado  
contacto@aliciasalgado.mx

## UMS P-Caps, referencia en mercados emergentes

Lo que más se destaca en la operación de financiamiento obtenida en los mercados internacionales no es lo innovadora que representa para un país emergente, pues es la primera operación de crédito y la segunda más grande cotizada (*priced*) a nivel global, sino el que se registra en los requerimientos financieros del sector público, para apoyar la reestructuración financiera de Pemex.

Les comenté que la colocación de estos instrumentos de deuda precapitalizados son una gran novedad, porque demuestra el grado de sofisticación alcanzado por el emisor soberano llamado Estados Unidos Mexicanos (UMS, en inglés), y pese a la grilla interna y externa, corrobora el fuerte apetito de los mercados por tomar deuda emitida por el soberano de México.

**Edgar Amador**, como secretario de Hacienda, y su titular de Crédito Público, **María del Carmen Bonilla**, convinieron con JP Morgan (único estructurador, asesor y *bookrunner*), la emisión de bonos precapitalizados.

Los recursos levantados se invierten en bonos del tesoro (UST) que se depositan en el Fondo Dedicado, y los tomadores de los bonos pueden negociar por separado el principal (UST) y los intereses convenidos (bono cupón cero)

El flujo de ese crédito tomado por el soberano los dirigirá a Pemex, que dirige **Víctor Rodríguez**, no para aumentar su deuda, sino para realizar mejorar su estructura de capital y estabilizar su posición financiera y revertir su Capex negativo.

El gobierno es dueño de Pemex, y como me diga, la operación deja a un lado la hipocresía financiera y política que no ha permitido que se asuma amplia y fehacientemente la necesidad de reestructurar a la petrolera mexicana. La quiebra técnica de Pemex es una realidad, pero es una empresa que tiene reservas e infraestructura y que surte de combustible a la 12ava economía del mundo.

Para el mercado, y particularmente porque desde 2003 se ha considerado un riesgo alto a Pemex para la estabilidad financiera del Soberano México, la operación envía un mensaje claro de que el gobierno de **Claudia Sheinbaum** tiene un plan amplio y disciplinado para estabilizar la situación financiera de Pemex.

Ahora, por la fortaleza, tamaño, participación de inversionistas (69% de los tomadores son de Estados Unidos y 24% de Reino Unido), esta operación se convierte en referencia para los mercados financieros globales y marcador para los mercados emergentes, dado que es la primera operación de financiamiento de mercado precapitalizada, y por su garantía y estructura, se logra una muy buena tasa de interés, pues se firmó en T+170 puntos base (bonos del Tesoro más 170 pb), esto es un spread de 60 puntos base sobre el bono mexicano a cinco años en el mercado secundario y 5.579% de retorno anual.

El crédito de mercado vence el 17 de agosto de 2030, deben ser pagados con capital a partir de 2027 y amortización de intereses semestrales. La garantía se integra al Fideicomiso (Eagle Funding LuxCo) y el instrumento se rige bajo la Ley de Nueva York.

Originalmente se ofrecieron 10 mil millones de dólares y por la sobredemanda y las calificaciones de Moody's, S&P y Fitch se cerró en 12 mil millones de dólares, ¿cómo los usará Pemex?

El jueves, dijo ayer la presidenta, se dará a conocer el proceso de reestructura de Pemex, y dado lo mencionado en el *roadshow* que incluyó a los 125 inversionistas más relevantes del mundo y cerca de 400 inscritos para conocer la presentación de los 3.58y WAL P-Caps, espere noticias acerca de cómo podrán participar los privados en asociaciones con Pemex. ¡Está por creerse, más que verse!

### DE FONDOS A FONDO

#CIE... que encabeza **Alejandro Soberón** y su equipo de Ocesa, la convirtieron en el tercer mercado musical más grande del mundo, lo que hizo que su socio anticipara la compra de 24% adicional de la filial de entretenimiento de CIE, la que retiene 25 por ciento.

Es tal la expectativa de crecimiento de Ocesa, que **Michael Rapino**, presidente y Ceo de Live Nation Entertainment, logró ampliar la retención de **Soberón** como CEO y de su equipo, hasta 2032 y, por lo pronto, recibe CIE 640 millones de la inversión que realiza Live para ampliar sus demás negocios, incluyendo el de salud, que va viento en popa.

