



Este material ha sido publicado en [www.rentamarkets.com](http://www.rentamarkets.com) y tiene carácter meramente divulgativo por lo que no debe considerarse asesoramiento o análisis financiero. El documento está realizado con fines comerciales y no se ha elaborado con sujeción a las disposiciones orientadas a promover la independencia de los informes de inversión. Su contenido y uso queda sujeto al AVISO LEGAL contenido en [www.rentamarkets.com/aviso-legal](http://www.rentamarkets.com/aviso-legal)

### DATOS GENERALES

**Emisor del bono:** Petróleos Mexicanos  
**Vencimiento:** 2- 10 años  
**País:** México  
**Divisa:** EUR  
**Subordinación:** Senior

**Importe mínimo/lote:** 100.000 /1.000 euros  
**Rating:** BBB/BBB+/BBB+  
**Precio/TIR:** 2,13%-5,63%  
**Tipo de Cupón:** Fijo  
**Frec. Pago cupón:** Anual

RACIONAL

En el mundo de bonos investment grade encontramos con rating BBB+ los bonos de Petróleos Mexicanos, que ofrecen rentabilidades muy atractivas de entre el 2,13% y el 5,63% con vencimientos entre 2 y 10 años en euros.

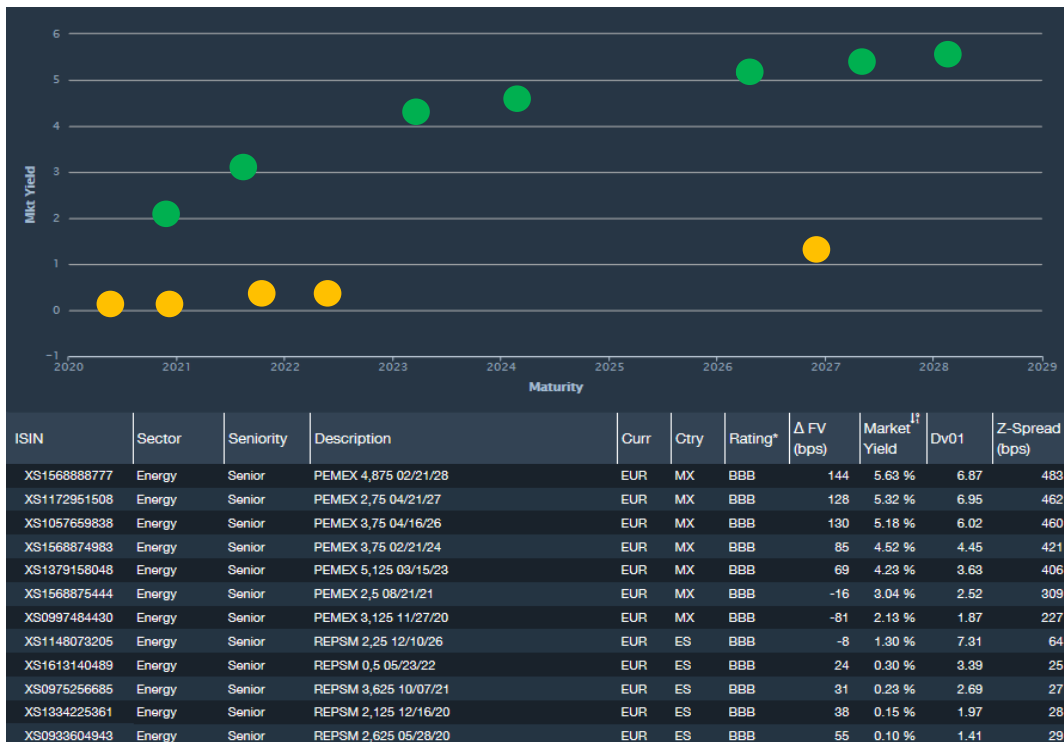
Pemex es una empresa estatal productora, transportista, refinera y comercializadora de petróleo y gas natural en México. La compañía produce cerca de 2.700 millones de barriles por día y cuenta con un coste medio de extracción de 10,9 USD/barril situándose en la media del sector. En el área de Downstream posee 7 refinерías y 9 centros de procesamiento de gas.

En el entorno macroeconómico, Lopez Obrador presento el Lunes el nuevo presupuesto de México, en el que plantea un superávit del 1% del PIB para el 2019. Este presupuesto espera controlar los gastos en administración y fomentar el crecimiento del país. También dentro de las medidas se encuentra una inversión de cerca de 4.000 millones de dólares en el sector petrolero que beneficiará a Pemex en el medio-largo plazo.

Otro factor para tener en cuenta es que la Fed parece que va a retrasar los objetivos de subidas de tipos de interés y este factor podría a conducir a la salida de flujos de los activos en USD y a la devaluación de la divisa. Las deudas de las compañías de países emergentes, como es el caso de Pemex, están mayoritariamente emitidas en dólares y si se devalúa la divisa se vería mejorado los ratios de endeudamientos de las empresas.

En el gráfico siguiente se puede observar una comparativa entre las curvas de Pemex (verde) y Repsol (amarillo) en los diferentes vencimientos. Para comprender el spread, la rentabilidad que ofrece un bono de Repsol a 8 años es de 1,3% mientras que el bono de menor duración de Pemex con vencimiento 2 años ofrece una rentabilidad del 2,13%. Además, Pemex cuenta con un rating BBB+ y Repsol un BBB.

ILUSTRACIÓN 1: Rentabilidad según vencimientos de los bonos corporativos de Petróleos Mexicanos (verde) y Repsol (amarillo).



Fuente: Pentagon Rentamarkets.