



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

<b>Emisor del bono:</b> Financiero	<b>Importe mínimo/lote:</b> 100.000 /1.000 euros
<b>Vencimiento:</b> 4-9 años	<b>Rating:</b> BBB+
<b>País:</b> México	<b>TIR:</b> 2,55%-4,56%
<b>Divisa:</b> EUR	<b>Tipo de Cupón:</b> Fijo
<b>Subordinación:</b> Senior	<b>Frec. Pago cupón:</b> Anual

### RACIONAL

Tras las subidas del precio del petróleo WTI, que ha vivido una revalorización de un 48% desde los mínimos alcanzados en diciembre de 2018 hasta niveles de 71,43 dólares por barril. Se va a recordar la idea de Pemex, que continúa ofreciendo una alta rentabilidad en todos los tramos de su curva.

Los vencimientos de los bonos de Pemex en mercado en euros tienen vencimientos comprendidos entre los 4 y 9 años y ofrecen rentabilidades entre 2,55% y 4,56%. El diferencial de crédito de Pemex ha estrechado desde diciembre 150 puntos básicos, pero sigue estando en niveles de 300 sobre swap. Este diferencial parece ser excesivo hablando de la empresa estatal de petróleo mejicana.

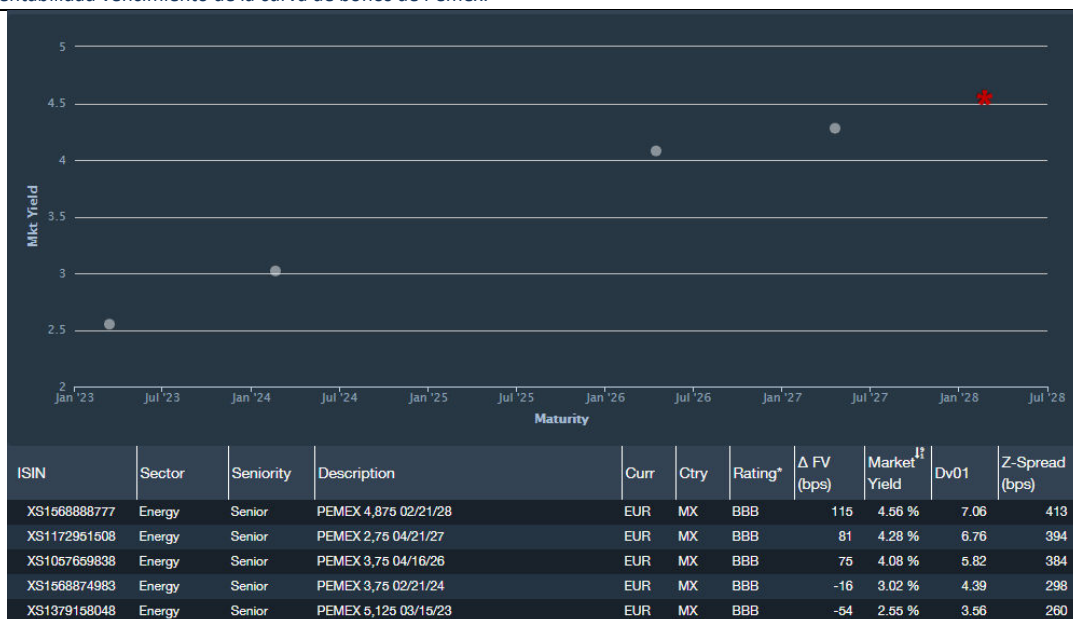
Pemex es una empresa estatal productora, transportista, refinera y comercializadora de petróleo y gas natural en México. La compañía produce cerca de 2.700 millones de barriles por día y cuenta con un coste medio de extracción de 10,9 USD/barril situándose en la media del sector. En el área de Downstream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

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.

Los bonos de la curva de Pemex son los que se muestran a continuación:

ISIN	Descripción	Yield	Rating
XS1568888777	PEMEX 4,875 02/21/28	4,56%	BBB+
XS1172951508	PEMEX 2,75 04/21/27	4,28%	BBB+
XS1057659838	PEMEX 3,75 04/16/26	4,08%	BBB+
XS1568874983	PEMEX 3,75 02/21/24	3,02%	BBB+
XS1379158048	PEMEX 5,125 03/15/23	2,55%	BBB+

Ilustración 1: Binomio rentabilidad vencimiento de la curva de bonos de Pemex.



Fuente: Pentagon.