



La 'jugada maestra' de Pemex: ¿Quién venderá bonos precapitalizados y qué riesgo corre Sheinbaum?

La colocación de los valores precapitalizados, o P-Caps, se hará con vencimiento en agosto de 2030, de acuerdo con fuentes y documentos consultados por Bloomberg.

Por Bloomberg / Kelsey Butler y Maria Elena Vizcaíno

julio 28, 2025 | 8:56 hrs

Se empiezan a conocer más detalles de [la 'jugada maestra' para aliviar a Petróleos Mexicanos \(Pemex\)](#) y a su deuda, que es la más grande de entre todas las petroleras del mundo.

La colocación del Gobierno de México será en **deuda denominada en dólares con vencimiento en agosto de 2030**, según una persona familiarizada con el asunto.

¿Cómo serán los bonos precapitalizados de Pemex?

Las discusiones iniciales de precio giran en torno a **200 puntos básicos sobre los bonos del Tesoro de Estados Unidos**, añadió la fuente quien pidió no ser identificada por tratarse de información privada.

La operación se estructurará como **valores precapitalizados, o P-Caps**, un instrumento de financiación respaldado por activos que permitirá a México obtener miles de millones de dólares de inversionistas **sin que la deuda figure en sus libros**.

Bloomberg News informó la semana pasada que [México busca recaudar hasta 10 mil millones de dólares](#) con esta operación, parte de un plan del gobierno de la presidenta Claudia Sheinbaum para reforzar **Pemex, cuya deuda supera los 100 mil millones de dólares**.

Como parte de la estrategia, [Pemex abrirá algunos de sus principales yacimientos de petróleo a privados](#), en un intento por revertir la caída de la producción.

¿Qué son los bonos precapitalizados y cómo serán emitidos?

México, a través de una entidad denominada **Eagle Funding LuxCo**, venderá los P-Caps y usará los ingresos para comprar [deuda del gobierno estadounidense](#), incluidos **bonos del Tesoro**, según un documento presentado la semana pasada.

Pemex tomará esa cartera como garantía para **obtener préstamos en el mercado de recompra y usará los recursos según lo considere**, señala un memorando de oferta al que accedió *Bloomberg*.

¿Cuál es el riesgo para el Gobierno de México con los bonos precapitalizados?

Si Pemex no logra devolver los préstamos, **los bancos ejecutarán la garantía y recuperarán todo su dinero**. En ese escenario, los tenedores de P-Caps perderán su respaldo y asumirán [la deuda soberana mexicana](#), de acuerdo con una presentación vista por *Bloomberg*.

[Fitch Ratings](#) colocó a Pemex en Ratings Watch Positive el 22 de julio. Si la operación tiene éxito, el respaldo gubernamental quedaría reforzado y podría elevar la calificación de la petrolera a BB, indicó Fitch.