

MEDIO: PORTAL INVESTING

FECHA: 01/AGOSTO/2025

Investing.com

Fitch sube calificación de PEMEX a 'BB' tras transacción P-Cap

Investing.com -- Fitch Ratings ha elevado la calificación de Petróleos Mexicanos (PEMEX) a 'BB' desde 'B+' y retirado la Observación Positiva, asignando una perspectiva Estable.

La mejora sigue a la exitosa conclusión de México de una transacción P-Cap de \$12 mil millones, que fortaleció la evaluación de Fitch sobre el apoyo gubernamental a la petrolera estatal. La agencia calificadora también elevó las notas senior no garantizadas de PEMEX a 'BB' desde 'B+'.

Fitch revisó su evaluación de "Precedentes de Apoyo" a 'fuerte' desde 'no lo suficientemente fuerte', aumentando la Puntuación de Vinculación General entre PEMEX y las calificaciones de México a 30 desde 25 puntos. Esto provocó un cambio en el enfoque de escalonamiento de Fitch, resultando en la mejora de dos niveles.

La transacción P-Cap ha abordado aproximadamente \$5 mil millones de deuda bancaria de 2025 y \$4.5 mil millones de deuda bancaria de 2026, mejorando la flexibilidad financiera y liquidez de PEMEX. Esto llevó a Fitch a mejorar el Perfil Crediticio Independiente de la compañía a 'ccc' desde 'ccc-'.

A pesar de estas mejoras, el perfil financiero de PEMEX sigue siendo débil. Al 30 de junio de 2025, la compañía tenía \$98.8 mil millones en deuda, con gastos trimestrales por intereses de \$2 mil millones representando más de la mitad de su EBITDA trimestral. El apalancamiento esperado durante el horizonte de calificación supera las 15 veces.

Fitch considera que la subinversión de varios años tanto en activos de exploración y producción como de refinación seguirá erosionando el desempeño operativo y financiero. La agencia señaló que múltiples incidentes en activos críticos indican una falta de inversión en mantenimiento.

La agencia calificadora identificó varias preocupaciones ESG, incluyendo emisiones de gases de efecto invernadero, gestión de materiales peligrosos debido a fugas en oleoductos, y problemas de bienestar de los empleados derivados de incidentes que han causado lesiones y muertes.

En comparación con pares regionales, el vínculo de PEMEX con el soberano es más débil que Petrobras, Ecopetrol y ENAP, aunque más fuerte que Petroperu. El Perfil Crediticio Independiente de PEMEX está 10 escalones por debajo de Petrobras y nueve por debajo de Ecopetrol, principalmente debido a su estructura de capital más débil y deuda creciente.

Los supuestos clave de Fitch incluyen precios del crudo West Texas Intermediate promediando \$65 por barril en 2025 y \$60 en 2026, producción petrolera estable en 1.75 millones de barriles equivalentes de petróleo por día, y gastos de capital anuales promediando \$12 mil millones.

Una rebaja podría resultar de una disminución en la calificación soberana, debilitamiento del apoyo gubernamental, o deterioro del Perfil Crediticio Independiente de PEMEX. Por el contrario, mayor apoyo gubernamental, una mejora en la calificación soberana, o una garantía gubernamental irrevocable que cubra más del 75% de la deuda de PEMEX podría llevar a una acción de calificación positiva.