



Fitch eleva calificación de Pemex al revisar inversión y respaldo del gobierno de México

Para la agencia crediticia Fitch Ratings, los apoyos financieros suponen una mayor supervisión gubernamental y una mejor toma de decisiones en beneficio de Petróleos Mexicanos (Pemex).

La agencia crediticia Fitch Ratings elevó la calificación de [Petróleos Mexicanos \(Pemex\)](#) de 'B+' a 'BB', pues consideró que tiene respaldo por parte del gobierno federal y eliminó su anterior evaluación negativa lo que la hace "con una perspectiva estable".

En su [reporte](#), señaló que la mejora se produce tras "la exitosa" finalización de la transacción P-Cap de [12 mil millones de dólares de México](#).

"Este hecho motivó a Fitch a fortalecer su evaluación del subfactor 'Precedentes de Apoyo' del gobierno mexicano, de acuerdo con sus criterios para Entidades Relacionadas con el Gobierno. Como resultado, el vínculo entre PEMEX y el soberano se ha fortalecido, lo que respalda una calificación más alta para la compañía. Fitch califica la IDR de Largo Plazo de México en 'BBB-'".

Factores Clave de Calificación de Fitch a Pemex

La agencia indicó que dicha transacción es un "compromiso del gobierno federal de brindar un mayor apoyo a Pemex".

"Como resultado, el vínculo entre Pemex y el soberano se ha fortalecido, apoyando una calificación más alta para la empresa", destacó la agencia en un reporte emitido este viernes.

Para Fitch, dichos apoyos financieros suponen una mayor supervisión gubernamental y una mejor toma de decisiones en beneficio de Pemex.

"La revisión incrementó el Puntaje de Vinculación General (OLS) de [Fitch entre las calificaciones de Pemex y México de 25 a 30 puntos](#). Según los criterios de ERG de Fitch, un OLS superior a 30 implica un cambio en el enfoque de ajuste de niveles para Pemex de 'arriba hacia abajo' a 'arriba hacia arriba' (top-down) a 'abajo hacia arriba' (bottom-up) a 'abajo hacia arriba' (bottom-up) a 'BB'", señaló.

La agencia crediticia reconoció a México, pues se han implementado medidas legislativas que permiten a la empresa del Estado a compartir el techo de deuda con la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y la transacción P-Cap para abordar los vencimientos a corto plazo de la compañía.

"Otras medidas similares podrían desencadenar una revisión de la evaluación del subfactor de Toma de Decisiones y Supervisión GRE de PEMEX de 'Fuerte' a 'Muy Fuerte', lo que permitiría un aumento adicional de

cinco puntos del MCO de PEMEX a 35. Esta puntuación condujo a un cambio en la clasificación del IDR de PEMEX de arriba hacia abajo menos dos a arriba hacia abajo menos uno, para una mejora adicional del IDR a ‘BB+’, comentó.

Apoyo a Pemex no cubre pasivos inmediatos

Tras el anuncio de la operación financiera para “fortalecer la posición de liquidez” de Pemex con recursos, expertos advierten que, en la práctica, es deuda respaldada por el gobierno federal, que **podría terminar siendo pagada con recursos públicos si Pemex no logra cubrir los compromisos**.

Sin embargo, la inyección prevista apenas cubre entre el 7% y el 10% de la deuda total de Pemex, **valorada en 100 mil millones de dólares**, y será, en el mejor de los casos, la mitad de los **20 mil millones adeudados a proveedores al 31 de marzo de 2025**.

En esencia, la petrolera mexicana sigue dependiendo del apoyo del gobierno de México para su operación.

Rosanety Barrios, consultora Independiente en política y regulación energéticas, indicó que la deuda no aparecerá de forma directa en el balance del gobierno, aunque en caso de incumplimiento por parte de Pemex, el Estado mexicano se compromete a cubrir los pagos a los inversionistas.

“Es un mecanismo financiero que permite que el registro de la deuda no entre directamente al balance nacional. Se crea un intermediario [Eagle Funding (EFL I)] y ese intermediario es el que registra la deuda. Va a salir al mercado, va a recoger dinero y ese dinero es del mercado, se lo debe este nuevo instrumento al mercado o se lo va a deber ... y para que los inversionistas en los mercados financieros digan ‘sí, yo estoy dispuesto a meter dinero ahí’ hay una garantía del gobierno”, destacó en entrevista para Animal Político.

Pemex tendrá caída en producción de crudo

Por otra parte, un informe anual de la Agencia Internacional de Energía (AIE) proyecta que **México tendrá la mayor caída en producción de crudo a nivel mundial entre 2025 y 2030**, con una caída estimada del 35%, lo que llevaría la producción a apenas 1.29 millones de barriles diarios para 2030. Esto implica que, a pesar de los esfuerzos por ampliar la capacidad de refinación, México podría convertirse en importador neto de crudo para entonces.

Esta menor producción no solo impactará en la autosuficiencia energética del país, sino que también se traducirá en una disminución de los ingresos para Pemex y para las finanzas públicas, lo que podría complicar aún más su situación financiera.

Entre enero y marzo de 2025, Pemex reportó una pérdida de **43 mil millones de pesos**, esto luego de que en 2024 Pemex registrara una pérdida neta de (-)620.6 mil millones de pesos, la mayor pérdida de la empresa en una década.