

Evaluará Moody's subir la calificación de Pemex

Analistas. El apoyo del gobierno federal a la petrolera arriesga la nota soberana

Moody's Ratings podría subir hasta en dos niveles la nota crediticia de Pemex, luego de darse a conocer el Plan Estratégico de la petrolera.

Esta acción positiva se sumaría a la ya realizada por Fitch Ratings a principios de agosto.

Sin embargo, no todos consideran positivo el plan. Algunos analistas destacan que el apoyo del gobierno arriesga la nota soberana, ya que las acciones contempladas para darle soporte financiero a la empresa no resuelven los problemas de fondo. Incluso, dudan que logre la autosuficiencia en 2027 como se prometió. "Si no resuelven el problema de raíz de Pemex (...), se va a volver a endeudar", dijo Gabriela Siller, de Grupo Base. —Ana Martínez / PÁG. 4

“Pemex no le va a regresar ese apoyo (al gobierno). Es posible que, si no resuelven el problema de raíz (...), se va a volver a endeudar”

GABRIELA SILLER
Directora de Análisis de Banco Base



CUMBRE UE, OTAN, EU Y UCRANIA

BUSCA TRUMP CUADRAR REUNIÓN ZELENSKI-PUTIN

CASA BLANCA. Ayer, el presidente Donald Trump encabezó una cumbre con el ucraniano Volodímir Zelenski y líderes europeos para definir una estrategia de paz en Ucrania. Trump dijo que coordinará una reunión entre Zelenski y Putin. PÁG. 22



FOTOS: BLOOMBERG Y AP



APUESTA GARCÍA HARFUCH POR LA PROFESIONALIZACIÓN

Refuerzan estrategia en Sinaloa

RECuento de lo logrado. Omar García Harfuch, titular de Seguridad, anunció el reforzamiento de la estrategia contra el crimen en Sinaloa. Destaca convenio con el estado. PÁG. 31

ESPECIAL

CLAUDIA SHEINBAUM
Eleva meta en construcción de vivienda; serán ahora un millón 800 mil unidades, 600 mil más.



PÁG. 33

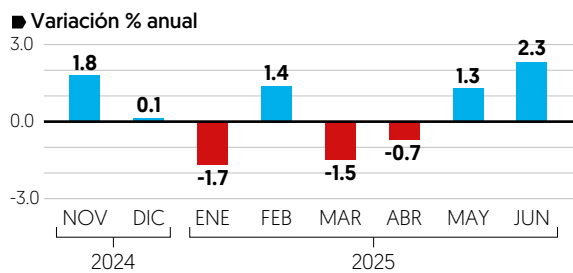
NICOLÁS TAVIRA

PRODUCCIÓN FABRIL EN MÉXICO

PÁG. 5

RECUPERA RITMO SECTOR MANUFACTURERO

La producción de la industria manufacturera tuvo en junio un crecimiento de 2.3% anual, el más acelerado desde septiembre de 2024.



GUERRA DE ARANCELES

ENTRAN EN VIGOR NUEVOS ARANCELES DE EU
LAS TASAS DE 50% SON SOBRE
407 DERIVADOS DE ACERO
Y ALUMINIO. PÁG. 7

RICARDO MONREAL

Fin a *pluris*, 'sólo un enunciado general; no se sabe si se sostendrá'.

PÁG. 35

EL MAYO EVITARÍA JUICIO

Cofundador del *Cártel de Sinaloa* se declarará culpable en NY.

PÁG. 30



ABARROTEROS / PÁG. 16

VIVEN CRISIS; ALZAS EN ROBOS PEGAN A SUS GANANCIAS.

ESCRIBEN

Pablo Hiriart
NUEVA ERA / 23

Raymundo Riva Palacio
ESTRICTAMENTE PERSONAL / 34

NAFIN Y BANCOMEXT

Asume Roberto Lazzeri dirección general de ambos bancos.

PÁG. 11

ECONOMÍA

MERCADOS E INDICADORES

INDICADORES LÍDERES

CAMBIARIO

Ventanilla bancaria (venta)	\$19.260	▲ 0.03
Interbancario (spot)	\$18.781	▲ 0.21%
Euro (BCE)	\$21.960	▲ 0.22%

BONOS Y TASAS

Cetes 1 día (prom. Valmer)	7.75%	▼ -0.03
Bono a 10 años	9.15%	▼ -0.04

ACCIONARIO

S&P/BMV IPC (puntos)	58,319.70	▼ -0.001%
FTSE BIVA (puntos)	1,168.70	▼ -0.14%
Dow Jones (puntos)	44,911.82	▼ -0.08%

METALES

Onza oro NY (venta. Dls)	\$3,331.70	▼ -0.13%
Onza plata NY (venta)	\$38.03	▲ 0.14%

PETRÓLEO

WTI - NYMEX	63.42	▲ 0.99%
Brent - ICE	66.41	▲ 0.85%
Mezcla Mexicana (Pemex)	61.57	▲ 0.87%

INFLACIÓN

Mensual (jul-25)	0.27%	▼ -0.01
Anual (jul-24/jul-25)	3.51%	▼ -0.81

Editor: Baude Barrientos Coeditores: Eduardo Jardón y Atzayaelh Torres Coeditores Gráficos: Javier Juárez y Hugo Martínez

Analistas advierten que el respaldo del gobierno podría afectar nota soberana

ANA MARTÍNEZ
amrios@elfinanciero.com.mx

El Plan Estratégico de Petróleos Mexicanos (Pemex) para la próxima década propició que Moody's Ratings evalúe subir hasta en dos niveles la nota crediticia de la petrolera. Esta acción positiva se sumaría a la ya realizada por Fitch Ratings.

En contraparte, analistas consideraron que el apoyo del gobierno arriesga la nota soberana, ya que las acciones contempladas para darle soporte financiero a la empresa no resuelven los problemas de fondo. Incluso, dudan que logre la autosuficiencia en 2027 como se prometió.

En una nota, Moody's Ratings indicó que tenía en revisión la calificación de Pemex, que se mantuvo en "B3", con perspectiva negativa, desde febrero de 2024, hasta ahora, que se evaluará una mejoría por el Plan Estratégico e información adicional sobre la estrategia para reducir los niveles de deuda.

"Las calificaciones objeto de revisión para su mejora reflejan un compromiso más firme por parte del actual Gobierno de México de apoyar a Pemex de lo que se había previsto anteriormente", dijo Roxana Muñoz, vicepresidenta y directora de crédito senior de Moody's.

La revisión de las calificaciones se centrará en la ejecución satisfactoria de las transacciones propuestas, lo que incluye la medida en que tanto el Gobierno como Pemex logren mejoras en la estructura de capital y la posición de liquidez de la empresa.

También valorarán si el Fondo de Inversión previsto atrae la participación del sector privado y respalda el nivel de inversión que Pemex requiere. "Se espera que el cierre de las transacciones se produzca en el tercer trimestre de 2025, momento en el que concluiremos nuestra revisión de la calificación", se precisó.

El 29 de julio, la Secretaría de Hacienda informó que se realizó con éxito la colocación internacional de Notas Estructuradas Pre Capitalizadas (P-Caps), con vencimiento en 2030, por un monto total de 12 mil millones de dólares.

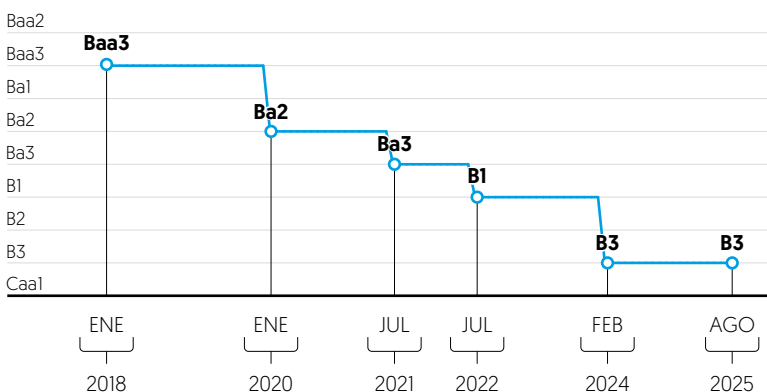
Esta acción formó parte de la Estrategia Integral de Capitalización y Financiamiento de Pemex, aunado a un Fondo de Inversión. Lo anterior deriva del Plan Estratégico 2025-2035 de la empresa que tiene como

Perspectiva positiva

Los objetivos planteados en el Plan Estratégico 2025-2035 de Pemex, podrían mejorar las calificaciones de la empresa hasta en dos niveles, según Moody's.

Trayectoria de la calificación de Moody's para Pemex

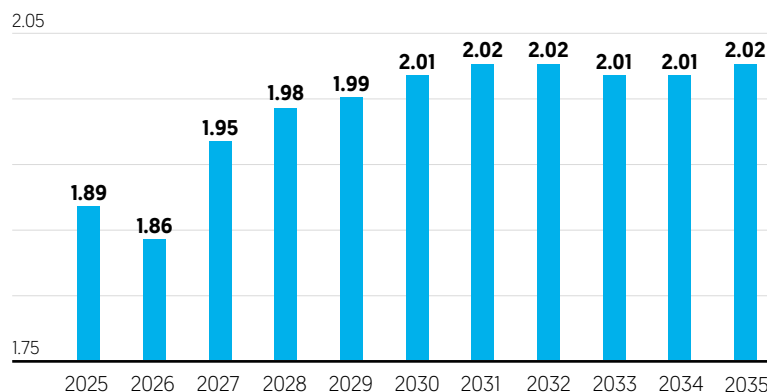
● Evolución mensual



Fuente: Pemex y Moody's

Proyección de ingresos de Pemex

● Cifras anuales 2025-2035, en billones de pesos



EN REVISIÓN

Moody's evalúa subir a Pemex la calificación crediticia

Favorece el Plan Estratégico 2025-2035 de la petrolera, que busca un desendeudamiento y elevar niveles de producción

objetivo reducir la deuda, producir 1.8 millones de barriles diarios de petróleo e incrementar la producción petroquímica y de gas.

ARRIESGAN NOTA SOBERANA

Gabriela Siller, directora de análisis económico - financiero de Grupo Financiero Base, consideró que sería precipitado que Moody's eleve en dos niveles la calificación. En esta estrategia del gobierno, dijo, se arriesga la nota soberana al dar más apoyos a Pemex, porque la empresa no lograría bajar su deuda ni mejorar su nota crediticia por sí sola.

"Pemex no le va a regresar ese apoyo (al gobierno). Es posible que, si no resuelven el problema de raíz de Pemex, de que tiene pérdida ope-

CARGA FINANCIERA

98,786

MILLONES DE DÓLARES

Es el saldo de la deuda financiera de Pemex hasta junio del presente año.

88%

REPRESENTÓ

La deuda financiera de Pemex, con respecto a sus activos totales, al primer semestre de este año.

rativa, se va a volver a endeudar y, por otro lado, estos recursos que el Gobierno Federal le ha inyectado se podrían aprovechar para otras cosas", enfatizó.

Previamente, Nadia Montes de Oca, estrategia de inversión en Franklin Templeton México, coincidió en que el Plan Estratégico no es una reforma profunda y no es lo que los inversionistas esperaban. "Seguir metiéndole dinero a Pemex sí podría afectar la calificación de México".

La directora de análisis económico y bursátil de Monex, Janneth Quiroz, precisó que se tiene previsto que, en el corto plazo, Hacienda cubrirá vencimientos fuertes en 2025 y 2026, lo que presiona las

FOCOS

Respaldo. Los apoyos del Gobierno Federal han sido, y seguirán siendo, un elemento clave para las finanzas de la petrolera, según el Plan Estratégico de la empresa.

Autosuficiencia. Según el plan, partir de 2027, la petrolera ya no requerirá de ayuda del gobierno para pagar sus amortizaciones de deuda, ya que podrá hacerlo con recursos propios.

finanzas públicas. "Si estos apoyos se prolongan más allá de 2027, la nota soberana podría resentirlo".

Aun así, resaltó que la posible mejora en la nota sería positiva para enviar una señal de confianza al mercado, y aunque seguiría en rango especulativo, permitiría abaratar la deuda y ampliar el acceso a los inversionistas, pero las deudas con proveedores y problemas de liquidez limitan el impacto de la misma.

ACCIONES LIMITADAS

Moody's Ratings estimó que en los próximos dos meses el Gobierno y Pemex anunciarán un plan para hacer frente a las amortizaciones que vencen en 2026 y 2027, ya que la empresa tiene una necesidad de efectivo de al menos siete mil millones de dólares en el próximo año.

"Creemos que, a menos que se apliquen medidas estructurales para reducir eficazmente las necesidades de efectivo, las calificaciones seguirán estando limitadas. Dados los fuertes vínculos con el Gobierno de México, el riesgo de gobernanza es un factor a tener en cuenta", apuntó.