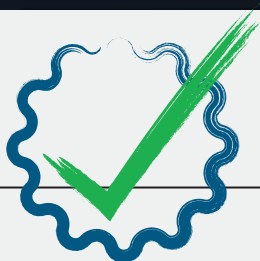


MOODY'S PALOMEA A PEMEX

LA FIRMA colocó sus calificaciones a revisión para una posible mejora gracias al plan del gobierno para reducir su deuda financiera, aportar capital y crear un fondo de inversión > 4



CALIFICACIONES DE PEMEX

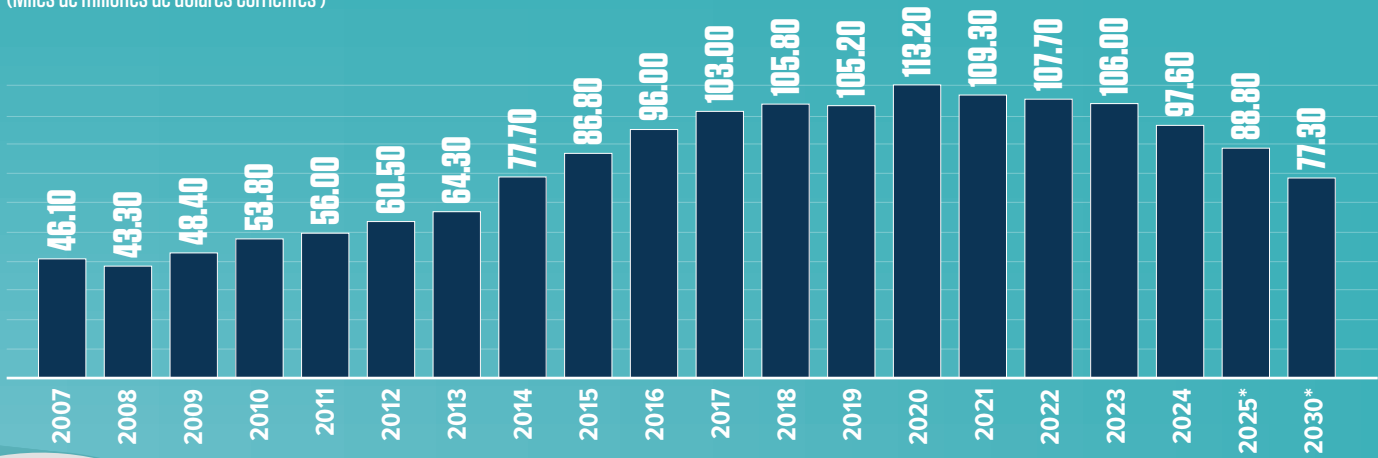
	Nivel	HR	S&P	Fitch	Moody's
Grado de Inversión	Óptimo	AAA	AAA	AAA	Aaa
		AA+	AA+	AA+	Aa1
	Alto	AA	AA	AA	Aa2
		AA-	AA-	AA-	Aa3
		A+	A+	A+	A1
	Bueno	A	A	A	A2
		A-	A-	A-	A3
		BBB+	BBB+	BBB+	Baa1
	Satisfactorio	BBB	BBB	BBB	Baa2
		BBB-	BBB-	BBB-	Baa3
BB+		BB+	BB+	Ba1	
Grado especulativo	Cuestionable	BB	BB	BB	Ba2
		BB-	BB-	BB-	Ba3
		B+	B+	B+	B1
	Alto riesgo	B	B	B	B2
		B-	B-	B-	B3
		C+	CCC+	CCC+	Caa1
	Basura	C	CCC	CCC	Caa2
		C-	CCC-	CCC-	Caa3

 Perspectiva estable

 Perspectiva positiva

EVOLUCIÓN DEL SALDO DE LA DEUDA DE PEMEX

(Miles de millones de dólares corrientes)



*Estimados al cierre de 2025 y 2030

Fuente: Pemex y SHCP.

LUEGO DEL PLAN ESTRATÉGICO

MOODY'S REVISARÁ AL ALZA CALIFICACIONES DE PEMEX

Una mejora de hasta dos niveles se esperan, si el gobierno y la empresa anuncian un plan para abordar las amortizaciones con vencimiento al menos en 2026 y 2027

POR NAYELI GONZÁLEZ

nayeli.gonzalez@gimm.com.mx

Moody's Ratings (Moody's) decidió poner en revisión al alza las calificaciones de Petróleos Mexicanos (Pemex), esto tras el lanzamiento del Plan Estratégico de Pemex 2025-2035, con el que se busca dar un nuevo impulso a la empresa y mejorar sus finanzas.

La calificadora aseguró que ya anticipa una mejora de hasta dos niveles, siempre y cuando el gobierno de México y la empresa anuncien, en los próximos dos meses, un plan para abordar las amortizaciones con vencimiento al menos en 2026 y 2027.

Es así que las calificaciones que serán revisadas al alza incluyen la calificación de familia corporativa que actualmente se ubica en B3, la evaluación del riesgo crediticio base y las calificaciones de bonos sénior no garantizados con respaldo de B3.

"También colocamos en

revisión al alza las calificaciones de bonos sénior no garantizados con respaldo de B3 de Pemex Project Funding Master Trust y las del programa de bonos sénior no garantizados con respaldo de B3".

DOS NIVELES

Moody's insistió en que la revisión al alza refleja el compromiso del gobierno de apoyar a la compañía y la expectativa de que, una vez finalizadas las transacciones, el calendario de amortización de deuda y el perfil de liquidez de Pemex van a mejorar.

"Como resultado, anticipamos que las calificaciones de Pemex podrían subir hasta dos niveles."

Moody's aseguró que se espera que con el Plan Estratégico se apoye el desarrollo de proyectos destinados a revertir la tendencia a la baja en la producción de hidrocarburos durante los próximos dos a tres años.

Es por ello, que la revisión de las calificaciones se centrará en la ejecución exitosa de las transacciones

Si bien esta estrategia es un primer paso para mejorar la liquidez, Pemex aún enfrenta desafíos operativos, pagos adicionales a proveedores y pagos de deuda que resultará en una necesidad de efectivo."

COMUNICADO DE MOODY'S

anunciadas, sobre todo en lo que tiene que ver con mejorar la estructura de capital y la posición de liquidez de la compañía.

Como parte de esta evaluación, el organismo dijo que van a evaluar el Fondo de Inversión, así como la estrategia que atraiga de manera eficaz la participación del sector privado para poder respaldar el capital que requiere Pemex.

"La revisión incorpora además nuestra expectativa de que el gobierno federal y Pemex proporcionen detalles adicionales sobre su estrategia de reducción de deuda. En particular, anticipamos que el gobierno abordará los próximos vencimientos hasta al menos 2027".

APOYO CONTINUO

La calificadora aclaró que el perfil de la empresa va a depender en gran medida del apoyo del gobierno, por lo que un deterioro de la calidad crediticia en el soberano de México, que debilite su capacidad de apoyarla "podría llevar a una rebaja de las calificaciones" de Pemex.

"Si bien esta estrategia es un primer paso para mejorar la liquidez de la compañía, Pemex aún enfrenta desafíos operativos, pagos adicionales a proveedores y pagos de deuda que resultará en una necesidad de efectivo de al menos siete mil millones en 2026. Creemos que, a menos que se implementen medidas estructurales para reducir eficazmente las necesidades de efectivo, las calificaciones se mantendrán limitadas".