



Apoyos a Pemex, con impacto neutral en su calificación: Fitch Ratings

La calificadora advierte que en caso de que necesite mayores recursos, sí tendrá una afectación directa en el perfil crediticio del soberano

POR: NAYELI GONZÁLEZ | ECONOMÍA - 20 AGO, 2025

Fitch Ratings aseguró que la nota y solvencia soberana de México tendrán un impacto “neutral”, tras la emisión de bonos precapitalizados por 12 mil millones de dólares y la creación del fondo por 13 mil millones de dólares, ambos destinados a capitalizar a Petróleos Mexicanos (**Pemex**).

“Este apoyo pone de relieve las presiones ya incorporadas en la **calificación de BBB-Estable** de la deuda soberana”, dijo la calificadora.

Si bien la decisión de continuar capitalizando a Pemex no tendrá un impacto en el corto plazo, el organismo advirtió que en caso de que necesite mayores apoyos, sí tendrá una afectación directa en el **perfil crediticio** del soberano.

“Esto también limitaría la **flexibilidad fiscal** y desviaría la atención de otras áreas prioritarias de gasto y los esfuerzos de consolidación, especialmente porque el gobierno no ha implementado **reformas estructurales** para aumentar su base de **ingresos**”.

Fitch destacó que el gobierno federal emitió un fideicomiso llamado **Eagle Funding** por 12 mil millones de dólares en pagarés precapitalizados, el cual se utilizará para comprar bonos del Tesoro estadounidense, que a su vez prestará a Pemex como garantía para refinanciar deuda con un mayor costo.

Sin embargo, “si **Pemex** incumple, la deuda soberana está legalmente obligada a pagar al fideicomiso”.

Pasivos

Como parte de estos apoyos, durante este año también se le estarán otorgando recursos por más de **250 mil millones de pesos** o 13 mil millones de dólares por parte de Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos (**Banobras**), y destinados al **pago de los proveedores** por los proyectos en curso.

Los recursos serán cobrados a Pemex posteriormente, toda vez que la Banobras y la iniciativa privada financiará el fondo con garantías soberanas.

“Estas dos medidas representan un cambio del apoyo soberano *ad hoc* a un enfoque más proactivo. Como resultado, **elevamos la calificación de Pemex dos niveles a BB desde B+**. Ambas medidas añaden **nueva deuda para Pemex**, pero en mejores condiciones, y deberían facilitar el pago a los proveedores para la continuidad de proyectos de inversión estratégicos”.

Es por ello que Fitch no incluirá los **pasivos** de estos apoyos en las métricas de deuda soberana de México, sin embargo, en el caso de la deuda, que sí constituye nuevos pasivos contingentes se

convertirían en pasivos soberanos si un impago de Pemex activa las garantías o si el soberano inyecta fondos para evitar un impago.

“**Los desafíos de Pemex** podrían eventualmente afectar el perfil crediticio del soberano si se necesita un mayor apoyo para cubrir las crecientes pérdidas operativas, lo que incrementaría la deuda soberana sin disminuir la deuda de la empresa. Esto también limitaría la flexibilidad fiscal y desviaría la atención de otras áreas prioritarias de gasto y los esfuerzos de consolidación, especialmente porque el gobierno no ha implementado reformas estructurales para aumentar su base de ingresos”.