



## Fitch coloca a Pemex en observación positiva tras respaldo financiero



ByGlobal Energy

24 julio, 2025

**Fitch Ratings** colocó en **observación positiva** la calificación crediticia de **Petróleos Mexicanos (Pemex)**, tras el anuncio de una operación financiera por **9,500 millones de dólares** respaldada por el gobierno federal. La agencia mantiene la nota en ‘B+’, pero bajo la denominación **Rating Watch Positive (RWP)**, lo que abre la posibilidad de una mejora de hasta dos escalones, alcanzando la categoría ‘BB’.

La operación, conocida como **Notas Pre-Capitalizadas (P-Cap)**, busca **fortalecer la liquidez de Pemex** y atender sus vencimientos de deuda de corto plazo. Según Fitch, esta medida representa un **compromiso tangible del Estado mexicano**, lo que podría elevar el subfactor de “precedentes de apoyo” de “no suficientemente fuerte” a “fuerte”. Además, las reformas legislativas que permiten a Pemex **compartir el techo de deuda con Hacienda** podrían mejorar el subfactor de “toma de decisiones y supervisión” de “fuerte” a “muy fuerte”.

No obstante, la calificadora mantuvo sin cambios el **perfil crediticio individual (PCI)** de Pemex en ‘ccc-’, citando preocupaciones por su **alta deuda**, estimada en **101,500 millones de dólares**, su **flujo de caja limitado**, y una **estructura financiera frágil**. Fitch también advirtió sobre el deterioro operativo por falta de inversión, los **pasivos ambientales y laborales**, y el impacto negativo del historial ESG (ambiental, social y de gobernanza), incluyendo **incendios, emisiones contaminantes y accidentes laborales**.

La Secretaría de Hacienda confirmó que la operación se realizará conforme a la **Ley Federal de Deuda Pública** y otras disposiciones legales. La presidenta Claudia Sheinbaum señaló que el esquema fue “muy trabajado” y tiene como objetivo principal **apoyar a Pemex** en el cumplimiento de sus obligaciones financieras, particularmente los vencimientos de este año.

Aunque el respaldo financiero ofrece un alivio inmediato, los analistas coinciden en que **la recuperación estructural de Pemex** dependerá de una transformación profunda en su modelo operativo, eficiencia financiera y capacidad para atraer capital en condiciones sostenibles. Fitch

subraya que el posible ajuste en la calificación no responde a una mejora operativa, sino al **blindaje institucional** que ofrece el gobierno mexicano.