

Peligra perfil crediticio por elevada deuda, sentencia Moody's

Arriesga México grado de inversión

₱170

Llegarían adeudos, sin considerar a Pemex, a 50% del PIB en 2027

CHARLENE DOMÍNGUEZ

El elevado nivel de la deuda del Gobierno federal –que es diferente a la deuda pública amplia medida por el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP)– conllevaría al riesgo de cambiar el perfil crediticio del País, al borde de perder el grado de inversión, advirtió Moody's Ratings.

La calificadora estimó que, sin considerar a Pemex, la deuda del Gobierno estaría en 50 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB) hacia 2027.

“¿Cuál es el riesgo para México? Si vemos el nivel de la carga de la deuda de México, estamos hablando de un nivel que estaría entre 45 y 50 por ciento; esto no incluye Pemex”, dimensionó Renzo Merino, vicepresidente y analista de crédito senior del grupo de Riesgo Soberano en Moody's.

“Tenemos un escenario base que nos dice que la carga de la deuda estaría acercándose al 50 por ciento del PIB hacia 2027-2028, dependiendo de cuánta consolidación fiscal haya”, agregó.

Al mes de julio, la deuda neta del Gobierno federal ascendió a 44.4 por ciento del PIB, de acuerdo con la Secretaría de Hacienda.

En el marco del foro Inside LatAm: México 2025, Renzo Merino refirió que dicha deuda subió alrededor de 5 puntos porcentuales solamente el año pasado y advir-

tió que la carga sería muy cara de mantener.

Moody's mantiene una calificación crediticia para México de Baa2, el penúltimo escalón del grado de inversión, por lo que el País está a dos peldaños de perder dicho estatus.

“El problema para México es que mantener esa deuda le es caro. Cuando medimos la carga de los intereses del Gobierno respecto a los ingresos que tiene vemos que México es uno de los más débiles: tiene una carga de interés mucho más alta que la mayoría de los pares de calificación”, comentó.

Subrayó que el Gobierno federal consume alrededor del 17 por ciento de sus ingresos únicamente en pagos de intereses, lo que implica que hay menos espacio para destinar recursos a infraestructura, educación, salud y otros rubros importantes.

Exhortó a abordar los problemas estructurales que enfrentan las cuentas fiscales del País, como el incremento del gasto rígido del Gobierno, el problema que representa Pemex y las transferencias, que incluyen los gastos sociales.



Aconsejan a petrolera revertir pérdidas en refinación

Requerirá Pemex de apoyo adicional

Serán insuficientes
los 14 mil mdd
previstos en 2026,
anticipa Moody's

MARIO LÓPEZ

Los 14 mil millones de dólares que recibirá Pemex el próximo año vía transferencias presupuestales serán insuficientes para cubrir los requerimientos financieros que tiene la petrolera y que sumarán 18 mil millones de dólares, de acuerdo con Moody's Ratings.

“Para el próximo año, Pemex tiene requerimientos por 18 mil millones de dólares para cubrir sus compromisos de deuda, de los cuales 14 se incluyen en el Presupuesto a través de transferencias.

“Y para 2027 estos requerimientos serán por 7.5 mil millones de dólares”, afirmó Roxana Muñoz, vicepresidenta oficial senior de Crédito y Riesgo Soberano en Moody's

Durante un panel en el Moody's Inside Latam Mexico, Renzo Merino explicó que los 4 mil millones de dólares que faltarían a Pemex para cubrir sus compromisos de 2026 provendrán seguramente del Gobierno federal.

“Tendremos que estar muy atentos a los anuncios del Gobierno. Al final afectaría al déficit fiscal del Gobierno”, dijo.

Este año, el Gobierno apoyó financieramente a Pemex con alrededor de 50 mil millones de dólares a través



de transferencias, Notas Pre-capitalizadas y renegociación de deuda.

Muñoz dijo que con estos esquemas Pemex se ahorró alrededor de mil 500 millones de dólares de pago de intereses y reducirá su deuda a alrededor de 78 mil millones de dólares.

“Siempre y cuando Pemex no contrate más deuda financiera o con bancos”, acotó.

Dijo que si bien el Gobierno apoyó a la compañía en sus pasivos financieros, hay otros problemas operativos que la petrolera debe resolver y que le llevará tiempo, como revertir la pérdida en refinación y detener la caída en la producción de hidrocarburos.

“Más allá de los contratos mixtos para aumentar la producción petrolera, que no se han firmado y continúan sin conocerse los lineamientos, no vemos una estrategia clara para refinación.

“Aún faltan obras en Dos Bocas que no le permiten alcanzar su máxima capacidad y hace un par de años hicimos un análisis donde planteamos que si cerraran dos refinerías Pemex se ahorraría 2 mil millones de dólares”, dijo.

Por otra parte, Mateo Walter, director asociado de Crédito en Moody's Local México,

dijo que la menor producción y exportación petrolera ha impactado en los ingresos de los estados y municipios.

“El Fondo para la Estabilización de los Ingresos de la Entidades Federativas (FEIEF) se ha visto limitado por los menores ingresos petroleros y continuará en esa tendencia”, expuso.

BARRIL SIN FONDO

En el Proyecto de Presupuesto 2026 se prevé transferir a Pemex 14 mil millones de dólares, pero la empresa requiere al menos otros 4 mil millones.

REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DE PEMEX PARA CUBRIR DEUDA

(Miles de millones de dólares)

34.8
2025

18.4
2026

7.5
2027

6.0
2024

10.5
2022

9.5
2023

Fuente: Moody's Ratings

