



Comunicado No. 67

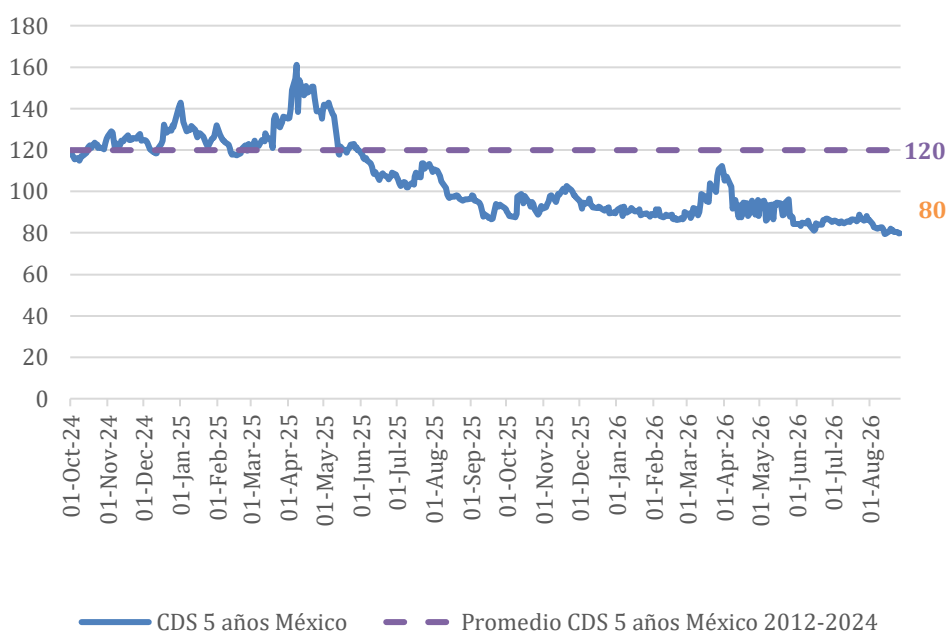
Ciudad de México, 25 de agosto de 2026

Disminuye percepción de riesgo crediticio de México y Pemex en los mercados

Desde el inicio de la presente administración, los indicadores de referencia de percepción de riesgo crediticio conocidos como Credit Default Swap (CDS), tanto del soberano mexicano, como de Pemex han registrado una reducción sostenida, reflejo de una menor percepción de riesgo crediticio por parte de los inversionistas.

En ese sentido, el CDS de México a 5 años pasó de 120 puntos base (pbs) al inicio de la administración a 80 pbs al cierre de hoy, una reducción de ~40 pbs. Este mismo indicador ha tenido un promedio de ~120 pbs entre 2012 y 2024, haciendo más relevante aún la reducción que ha tenido durante esta administración.

CDS soberano de México a 5 años
puntos base



Fuente: Bloomberg



2026
año de
Margarita
Maza



La reducción del costo crediticio ha sido aún mayor en el caso de Pemex: el CDS de la empresa a 5 años pasó de ~460 pbs al inicio de la administración a ~222 pbs al día de hoy, con lo cual el costo de cobertura para la deuda de Pemex se redujo ~238 pbs y frente al promedio de 2012-2024 (~327 pbs) se redujo 105 pbs.

CDS de Pemex a 5 años
puntos base



Fuente: Bloomberg

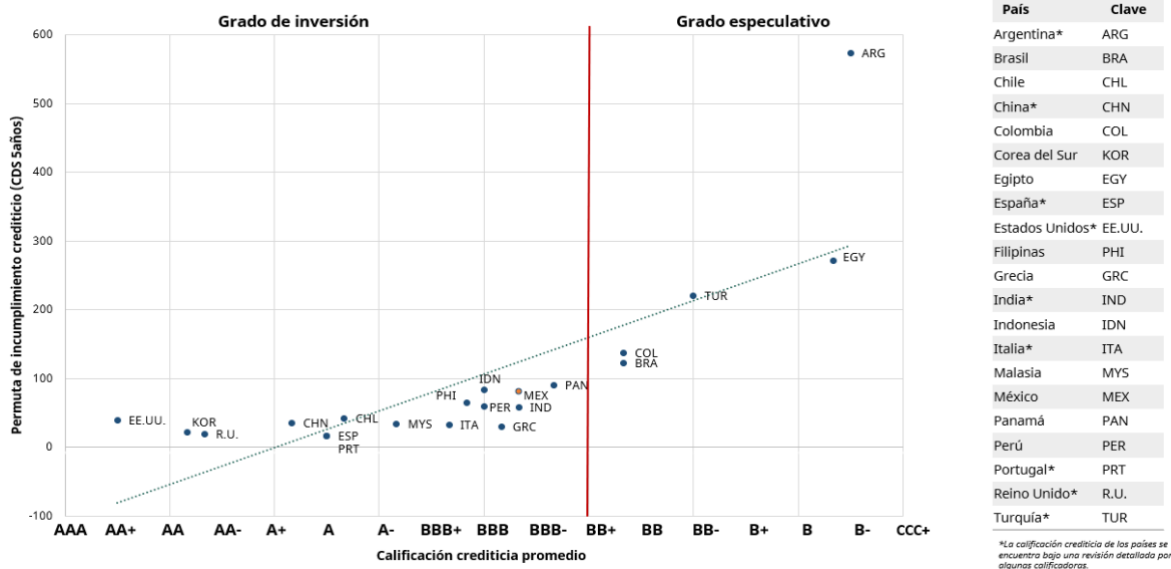
Como resultado de esta reducción, el costo de cobertura crediticia de México (CDS) se mantiene en niveles similares a países con grado de inversión y por debajo de otros emisores con calificaciones crediticias sin grado de inversión, con al menos 38 pbs de diferencia con Brasil y hasta 428 pbs de diferencia con Argentina.





CDS de 5 años de emisores con grado de inversión y emisores con grado especulativo

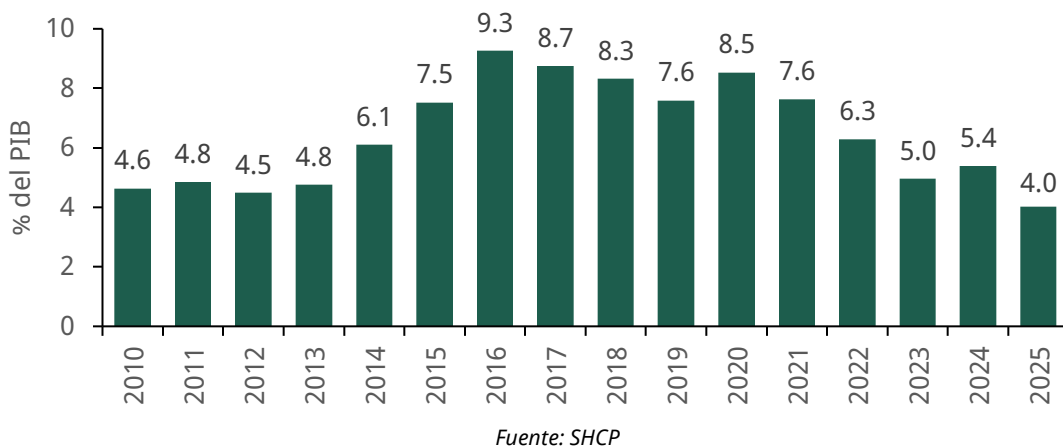
puntos base



La mejora en la percepción de riesgo crediticio soberano y de Pemex se ha reforzado mutuamente en un contexto en el que la deuda bruta de Pemex como proporción del PIB continúa disminuyendo, al alcanzar en 2025 su nivel más bajo en once años.

Deuda bruta de Pemex como porcentaje del PIB

2010 - 2025



Fuente: SHCP



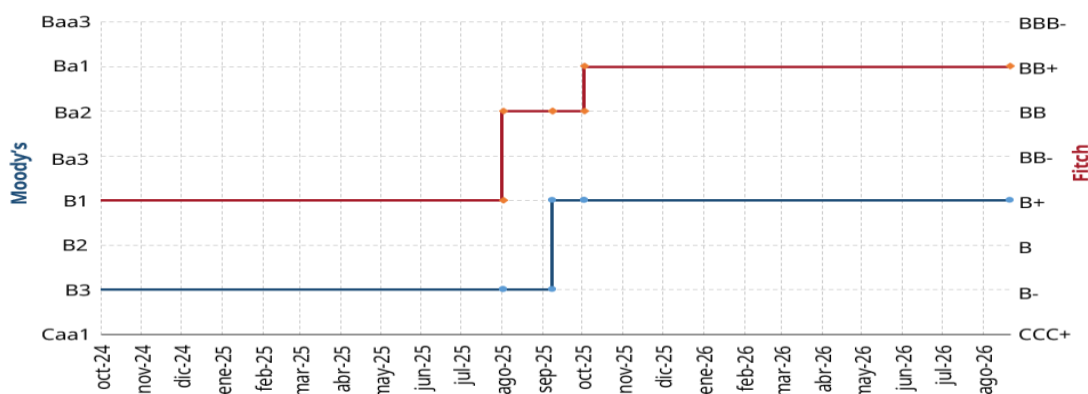
2026
año de
Margarita
Maza



La disminución de la deuda bruta de Pemex contribuyó a que las agencias calificadoras elevaran la nota crediticia de la empresa por primera vez desde 2013: Fitch la elevó en tres escalones y Moody's, en dos, durante el segundo semestre de 2025.

Evolución de las calificaciones de Pemex: Moody's y Fitch

Octubre 2024 - agosto 2026



Fuente: Fitch y Moody's

Con ello, el 13 de febrero de 2026, Pemex, en coordinación con la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, regresó exitosamente al mercado local de capitales después de seis años de ausencia. La operación registró una demanda de 63,285 millones de pesos por parte de inversionistas locales e internacionales, equivalente a una sobresuscripción de 2.0 veces el monto total colocado. La elevada demanda permitió una compresión promedio de la tasa de aproximadamente 40 pbs respecto a los niveles indicativos iniciales.

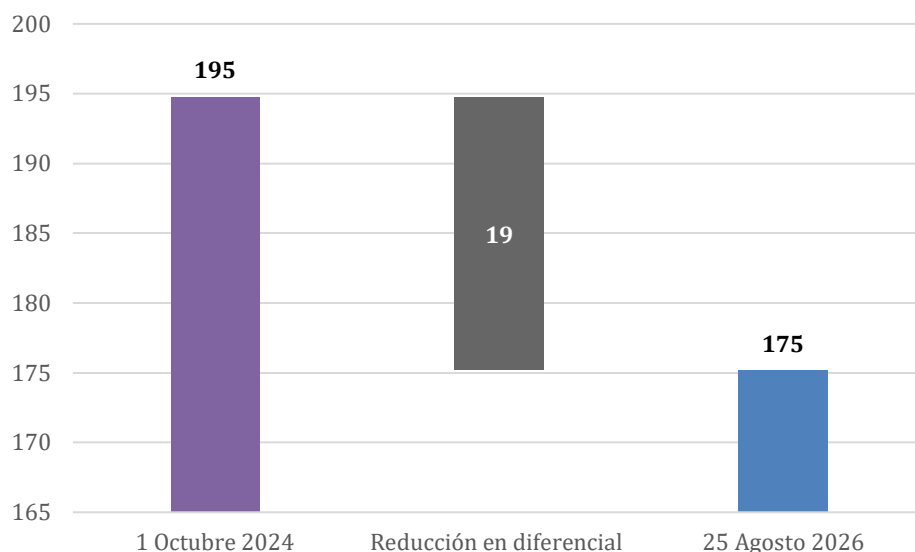
Otro indicador clave del riesgo crediticio soberano es el diferencial entre el bono de 10 años de Estados Unidos y el de México, denominados en dólares, el cual se ha reducido en 20 pbs comparado con el inicio de la administración de la Presidenta Claudia Sheinbaum, reflejando un mejor desempeño relativo de los títulos emitidos por el gobierno mexicano en comparación con aquellos emitidos por el gobierno de Estados Unidos durante este periodo.





Evolución del diferencial entre el bono de Estados Unidos y el bono de México a 10 años denominados en dólares

puntos base



Consideración final

En conjunto, la reducción sostenida en el costo del riesgo crediticio de México y de Pemex; el regreso exitoso de la empresa al mercado local de deuda en pesos; y la mejora en sus calificaciones crediticias —la primera en doce años— constituyen evidencia consistente del refrendo de la confianza de los inversionistas en la estrategia financiera coordinada entre Pemex y la Secretaría de Hacienda. Ello se ha traducido en un menor costo de financiamiento y en un mayor acceso a los mercados en condiciones más favorables para Pemex.

