

NOTICIAS Y ARTÍCULOS DE LA INDUSTRIA ENERGÉTICA

3 de octubre de 2025

1

Boom industrial con respaldo eléctrico: México activa estrategia energética

CFE y Sener contemplan esquemas flexibles de transmisión y distribución y contratos de largo plazo para respaldar la meta de 100 nuevos desarrollos incluidos en el Plan México

La Secretaría de Energía (Sener) y la Comisión Federal de Electricidad (CFE) dieron a conocer los [paquetes especiales de energía para parques industriales](#), una solución diseñada para responder a las necesidades energéticas del sector a nivel nacional.

El anuncio se realizó en el marco del evento “Catalizando la reforma energética desde los **parques industriales**”, donde se destacó que estas nuevas soluciones buscan atender la demanda de los 477 **parques industriales** en operación en el país, así como respaldar la meta de 100 nuevos desarrollos incluidos en el Plan México.

De acuerdo con la Asociación Mexicana de **Parques Industriales** Privados (AMPIP), los paquetes contemplan lo siguiente:

- Esquemas flexibles de transmisión y distribución.
- Generación modular con enfoque sostenible.
- Contratos de largo plazo y modelos llave en mano.

Todo esto, con el objetivo de acelerar la conexión eléctrica de los parques **industriales** y garantizar seguridad operativa.

Desde el “boom” [de los parques industriales a partir del fenómeno de relocalización de empresas en México \(nearshoring\)](#), el sector inmobiliario ha insistido en la necesidad de ampliar la red eléctrica en el país para sostener la llegada de inversiones y la expansión de cadenas productivas.

Y es que, según datos de la AMPIP, las empresas pasaron de ocupar 2 millones de metros cuadrados (m2) de **espacio industrial** en el 2019 a 5 millones de m2 en el 2023. Además, para este 2025, los socios del organismo privado proyectan una inversión superior a los 6,000 millones de dólares para la construcción de nuevas **naves industriales**.

“Reconocemos y agradecemos a la Sener por abrir el espacio de diálogo y colaboración que, desde el inicio de la actual administración, ha permitido sentar en la misma mesa a las principales instituciones públicas del sector energético y a la membresía de AMPIP”, destacó la Asociación encabezada por Jorge Ávalos.

Además, añadió que estas medidas contribuirán a fortalecer la competitividad regional, al brindar a [los parques industriales certeza en el suministro eléctrico y facilitar la instalación de empresas](#) de alto valor agregado.

“AMPIP refrenda su compromiso de seguir siendo el interlocutor técnico del **sector inmobiliario industrial**, impulsando soluciones que fortalezcan la infraestructura energética, promuevan la competitividad y apoyen la política pública nacional en materia de energía y **desarrollo industrial**”, añadió el organismo. El Economista



NOTICIAS Y ARTÍCULOS DE LA INDUSTRIA ENERGÉTICA

3 de octubre de 2025

2

Precios del petróleo bajan por cuarto día consecutivo por el exceso de oferta

Los precios del petróleo bajaban este jueves, prolongando una racha de descensos por cuarto día consecutivo debido a la preocupación por el exceso de oferta en el mercado.

Los **precios del petróleo** bajaban este jueves, prolongando una racha de descensos por cuarto día consecutivo debido a la preocupación por el exceso de oferta en el mercado.

Los futuros del crudo **Brent** caían 52 centavos, o 0.8%, a 64.83 dólares el barril a las 3:53 a.m. hora de la CDMX, alcanzando su nivel más bajo desde junio. El crudo estadounidense West Texas Intermediate (**WTI**) retrocedía 52 centavos, o 0.8%, hasta los 61.26 dólares el barril.

El [cierre del gobierno estadounidense](#) aumentó la incertidumbre sobre las perspectivas económicas mundiales, mientras que las expectativas de una mayor producción por parte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y los productores aliados, conocidos en su conjunto como **OPEP+**, pesaban sobre el sentimiento, dijo Hiroyuki Kikukawa, estratega jefe de Nissan Securities Investment.

La OPEP+ podría acordar un aumento de la producción de petróleo de hasta 500,000 barriles diarios en noviembre, el triple que en octubre, ya que Arabia Saudita pretende recuperar cuota de mercado, según tres fuentes conocedoras de las conversaciones.

Jorge Montepeque, director gerente de Onyx Capital Group, dijo que algunos bancos, como Macquarie, han publicado predicciones de una superabundancia en los mercados del petróleo, lo que ha pesado en el sentimiento.

Los ministros de Economía del Grupo de los Siete afirmaron el miércoles que tomarán medidas para aumentar la presión sobre Rusia, apuntando a quienes siguen impulsando las compras de petróleo ruso y a quienes facilitan la elusión.

Estados Unidos proporcionará a Ucrania **inteligencia para ataques con misiles de largo alcance** contra la infraestructura energética rusa, dijeron dos funcionarios a Reuters el miércoles, confirmando un informe anterior del Wall Street Journal.

Esto facilitará a Ucrania atacar refinerías, oleoductos y otras infraestructuras con el objetivo de privar al Kremlin de ingresos y petróleo, afirmó el WSJ.

"En el mercado vuelve a haber cierta preocupación por la posibilidad de que el petróleo ruso se vea perturbado", afirmó Giovanni Staunovo, analista de materias primas de UBS, agregando que mientras no haya interrupciones todavía, el impacto en los precios será probablemente menor.

La demanda acumulada de China, **el mayor importador mundial de crudo**, también apuntaló los precios del petróleo, limitando las caídas, según los operadores.

La Administración de Información de Energía (EIA, por su sigla en inglés) informó el miércoles que los inventarios de crudo, gasolina y destilados en Estados Unidos aumentaron la semana pasada debido al descenso de la actividad de refinación y de la demanda.

Los inventarios de crudo crecieron en 1.8 millones de barriles, a 416.5 millones de barriles, en la semana finalizada el 26 de septiembre, frente a las expectativas de un aumento de 1 millón de barriles según un sondeo de Reuters. El Economista



NOTICIAS Y ARTÍCULOS DE LA INDUSTRIA ENERGÉTICA

3 de octubre de 2025

3

Precio del petróleo cae a mínimos de 16 semanas

El crecimiento de la producción petrolera de EU se estancará si los precios se mantienen cerca de los 60 dólares por barril.

Los precios del petróleo cayeron por tercer día consecutivo hasta alcanzar su mínimo en 16 semanas el miércoles, ya que el cierre del Gobierno estadounidense alimentó las preocupaciones sobre la economía mundial, mientras que los operadores esperan que aumente la oferta de petróleo en el mercado con el incremento de la producción previsto por la OPEP+ para el próximo mes.

Los futuros del crudo Brent cayeron 68 centavos, o 1.03%, hasta situarse en 65.35 dólares el barril, mientras que el crudo West Texas Intermediate (WTI) de Estados Unidos cayó 59 centavos, o 0.95%, a 61.78 dólares.

Esos fueron los cierres más bajos para el Brent desde el 5 de junio y para el WTI desde el 30 de mayo.

Por su parte, la mezcla mexicana de exportación perdió 2.30 dólares, o 3.76%, a 58.86 dólares el barril.

“El crecimiento de la producción petrolera estadounidense se estancará si los precios se mantienen cerca de los 60 dólares por barril, ya que pocos yacimientos son rentables a ese nivel”, dijo el miércoles el director ejecutivo de Diamondback Energy, uno de los principales productores de petróleo del país.

En otros mercados, los futuros de la gasolina estadounidense cerraron en su nivel más bajo en casi un año.

Los operadores esperan que la OPEP+ aumente la producción en noviembre en una cantidad similar al incremento de 500,000 barriles diarios de septiembre, incluso aunque la demanda de Estados Unidos y Asia comience a disminuir, según afirmó el analista de Rystad Janiv Shah.

La OPEP+, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y productores aliados como Rusia, podrían acordar aumentar la producción de petróleo hasta en 500,000 barriles diarios en noviembre, el triple del aumento realizado en octubre, ya que Arabia Saudita busca recuperar cuota de mercado, según tres fuentes familiarizadas con las conversaciones.

Según la OPEP las informaciones aparecidas en los medios sobre los planes de aumentar la producción en 500,000 barriles diarios eran engañosas.

Un panel de la OPEP+ destacó la necesidad de cumplir plenamente los acuerdos de producción de petróleo y los recortes adicionales que algunos miembros deben realizar para compensar el exceso de cuotas anterior, según informó la OPEP en un comunicado tras la reunión del miércoles.

Aumento de inventarios en EU

Los precios del petróleo también se vieron presionados por un aumento mayor de lo esperado de las reservas de crudo de Estados Unidos la semana pasada.

La Administración de Información Energética de Estados Unidos (EIA) dijo que las empresas energéticas añadieron 1.8 millones de barriles de crudo a las reservas durante la semana que finalizó el 26 de septiembre, superando el aumento de 1 millón de barriles previsto por los analistas en una encuesta de Reuters.

El martes, algunas fuentes afirmaron que la asociación comercial American Petroleum Institute había informado de una reducción de 3.7 millones de barriles durante la semana.

“Las reservas de crudo aumentaron tras una caída de las exportaciones, que no fueron tan boyantes y podrían indicar una cierta debilidad de la demanda... Ya habíamos tenido una venta masiva bastante importante debido al cierre del Gobierno y a las expectativas de que eso pudiera ralentizar la economía y perjudicar la demanda”, afirmó Phil Flynn, analista senior de Price Futures Group.

El Gobierno de Estados Unidos cerró gran parte de sus operaciones el miércoles, ya que las profundas divisiones partidistas impidieron que el Congreso y la Casa Blanca llegaran a un acuerdo de financiamiento. Las agencias gubernamentales han advertido de que esto detendría la publicación del esperado informe de empleo de septiembre, entre otras cosas.

La Casa Blanca advirtió de que los despidos de trabajadores son inminentes al comenzar el primer día del cierre del Gobierno, aunque el vicepresidente JD Vance insistió en que no se ha tomado ninguna decisión definitiva. El Economista

NOTICIAS Y ARTÍCULOS DE LA INDUSTRIA ENERGÉTICA

3 de octubre de 2025

4 Ministros de finanzas del G7 acuerdan perseguir a quienes incrementen compras de petróleo a Rusia

Estados Unidos indicó el mes pasado su disposición a ampliar los aranceles a los compradores de petróleo ruso si la Unión Europea toma medidas similares.

Los **ministros de finanzas del G7** se comprometieron el miércoles a perseguir a los que continúan incrementando las compras de petróleo ruso desde la invasión de Ucrania por parte de Moscú hace más de tres años.

En un comunicado tras una reunión virtual, los altos funcionarios del Grupo de los Siete (Alemania, Canadá, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón y Reino Unido) acordaron que es hora de "maximizar la presión sobre las exportaciones petroleras de Rusia".

Esto afectaría los ingresos que Moscú necesita para la guerra.

"Apuntaremos contra quienes siguen aumentando sus compras de petróleo ruso desde la invasión de Ucrania y a quienes facilitan la elusión", declararon los ministros del G7 en un comunicado conjunto.

Además, coincidieron en "la importancia de las medidas comerciales, incluidos los aranceles" y las prohibiciones de importación o exportación para intentar recortar los ingresos rusos.

Las **naciones del G7** también están "considerando seriamente la posibilidad de medidas comerciales y otras restricciones a los países y entidades que contribuyen a la financiación de los esfuerzos bélicos de Rusia, incluyendo los productos refinados procedentes del petróleo ruso".

Estados Unidos indicó el mes pasado su disposición a ampliar los aranceles a los compradores de petróleo ruso si la Unión Europea toma medidas similares.

Según un funcionario, el presidente Donald Trump planteó la posibilidad de imponer **tarifas aduaneras de entre el 50% y el 100%** a compradores de petróleo como China e India.

En septiembre, la Comisión Europea también afirmó que analizaba la posible imposición de aranceles a las importaciones de petróleo ruso al bloque ante la presión de Trump.

El líder estadounidense ha exigido que Europa ponga fin a las importaciones de energía de Moscú antes de aceptar la imposición de sanciones contra Rusia.

Los **ministros del G7** planean reunirse de nuevo este mes en el marco de las reuniones anuales del Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial en Washington. El Economista

Petróleo cae a su nivel más bajo en cinco meses por expectativa de aumento de la OPEP+

Los precios del petróleo continuaron su caída este jueves hasta su nivel más bajo en cinco meses debido a la expectativa de un nuevo aumento de la producción de la OPEP+.

Los **precios del petróleo** continuaron su caída este jueves hasta su nivel más bajo en cinco meses debido a la expectativa de un nuevo aumento de la producción de la **OPEP+**.

El precio del barril de **Brent** del mar del Norte, para entrega en diciembre, perdió un 1.90%, hasta situarse en 64.11 dólares, su nivel más bajo desde principios de mayo.

Su equivalente estadounidense, el barril de West Texas Intermediate (**WTI**), para entrega en noviembre, se dejó un 2.10%, hasta situarse en 60.48 dólares.

Esta **cuarta caída consecutiva de los precios** del crudo se produce ante la reunión del domingo entre Arabia Saudí, Rusia y otros seis miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+).

El mercado prevé que estos países acuerden un aumento de la producción de 137,000 barriles diarios en noviembre, al igual que se había decidido para el mes de octubre.

Varios medios, sin embargo, informaron de que **el aumento podría ser de 500,000 barriles diarios**.

El cártel negó en X estas informaciones.

Los operadores se mantienen alerta porque "el grupo ha sorprendido a los mercados con aumentos de la producción en los últimos tiempos", explica Barbara Lambrecht, analista de Commerzbank. El Economista



3 de octubre de 2025

5

Ejecución: el reto del Plan de Pemex

El Plan Estratégico 2025-2035 cuenta con buena estructura y articulación, pero las compras, el mantenimiento, la logística, las instalaciones, los contratos y la disciplina son su talón de Aquiles.

Hace unas semanas, Pemex presentó su Plan Estratégico 2025–2035. Es la **hoja de ruta más completa de los últimos años para la empresa**: fija prioridades, ordena metas y articula una narrativa de viabilidad financiera y productiva en el largo plazo.

El documento —elaborado por la empresa junto con la Secretaría de Energía y Hacienda— concentra 13 acciones para “garantizar la viabilidad económica” de Pemex bajo principios de **sostenibilidad, eficiencia y alineamiento con la política energética**.

En el corazón del plan están tres temas: mejorar el **perfil financiero, incrementar ingresos y reducir costos estructurales**.

El objetivo es, por un lado, estabilizar la operación —sobre todo en extracción de crudo y gas— y, por otro, reordenar las finanzas de la petrolera más endeudada del mundo.

Aquí la coordinación con Hacienda ha sido clave. En agosto–septiembre se lanzó una estrategia para suavizar el calendario de amortizaciones mediante emisiones y recompras de deuda, con un paquete que ya suma casi **26 mil millones de dólares, destinado principalmente a mejorar el perfil de vencimientos** de deuda de la empresa.

Es una señal potente al mercado... pero también un recordatorio de la magnitud del reto: cerca de 100 mil millones de dólares de deuda financiera y adicionalmente **más de 22 mil millones en cuentas por pagar a proveedores** y contratistas, reconocidos oficialmente.

En organización y eficiencia, Pemex anunció una reestructura que busca ahorros por 4 mil 800 millones de pesos en dos años (250 millones de dólares).

Es una medida necesaria —la empresa arrastra inercias costosas—, aunque de alcance acotado frente al tamaño del problema de balance.

En operación, **el plan detalla un portafolio de campos y proyectos que priorizan gas natural** (clave para disminuir dependencia importadora), reposicionar la petroquímica y sostener la producción de crudo.

Las metas de gas sugieren un salto de producción en 2026 y 2027, estabilizándose después; y se reconoce que parte de este impulso **requerirá esquemas con terceros y socios**.

En refinación, el documento perfila inversiones adicionales y una coordinación operativa con CFE, que añadiría 2 mil 750 MW de capacidad eléctrica para apuntalar procesos industriales.

Aquí se ubica una de las grandes apuestas políticas: **eleva la producción de petrolíferos de alto valor y reducir importaciones**. El dilema no es menor: cada peso invertido en refinar exige disciplina de mantenimiento, paros programados impecables y una logística sin fugas; de lo contrario, el CAPEX se evapora en costos operativos crecientes.

Hasta aquí, lo favorable.

Primero, **el plan ofrece orden y jerarquía**: hay prioridades explícitas (deuda, flujo, operación) y mecanismos para atenderlas (recompras, reasignaciones, alianzas). Segundo, hay una visión de gas que, bien ejecutada, puede transformar la ecuación energética del país. Tercero, se reconoce que la escala del reto financiero exige coordinación estrecha con Hacienda y, por tanto, realismo presupuestal. Cuarto, la narrativa ya no es de “haz todo a la vez”, sino de enfocar y secuenciar, algo que Pemex necesitaba desde hace años.

Pero también hay puntos flacos. **La primera grieta es la dependencia del apoyo soberano**. El reciente refinanciamiento aliviana presiones inmediatas, mas no sustituye la necesidad de generar flujo operativo de forma sostenida.

Análisis independientes han advertido, además, de **brechas entre las metas del plan y los techos presupuestales que se vislumbran para 2026**, lo que podría volver inverosímil parte de los objetivos productivos si no se corrigen. La segunda grieta es operativa. **Las metas de gas y crudo descansan en proyectos complejos**, varios en offshore y aguas profundas, con cadenas críticas de suministro, riesgos geotécnicos y necesidad de contratación oportuna.

La historia reciente muestra que la ejecución ha sido el talón de Aquiles de Pemex: tiempos de perforación por encima de lo programado, diferimientos por fallas logísticas y sobrecostos en mantenimientos mayores. El plan alude a “eficiencia” y “reducción de costos”, pero el cómo —contratación, supervisión, incentivos, gestión de riesgos— sigue siendo el capítulo menos visible.

La tercera grieta es la refinación. Destinar recursos adicionales tiene lógica si se eleva la utilización y la confiabilidad de plantas. Si no, el retorno se diluye.

En los últimos años, los resultados han sido dispares: una parte de las paradas se explica por mantenimiento correctivo (más costoso y disruptivo) y otra por fallas recurrentes que, si no se corrigen de raíz, de poco sirve inyectar capital nuevo. La coordinación con CFE para respaldar procesos eléctricos es positiva, pero no sustituye un programa de integridad mecánica exigente.

Un cuarto foco amarillo está en el **gobierno corporativo y la transparencia**. La solvencia narrativa del plan contrasta con la necesidad de metas verificables y divulgación sistemática. El Financiero

NOTICIAS Y ARTÍCULOS DE LA INDUSTRIA ENERGÉTICA

3 de octubre de 2025

6

Pemex: Crisis en el sur petrolero pero alivio en los mercados

Mientras los rescates multimillonarios y las calificaciones al alza convierten a la paraestatal en un emisor confiable ante los mercados, la otra cara se vive en Campeche, Tabasco y Veracruz.

Hace apenas unas semanas, el Gobierno federal anunció [un nuevo paquete multimillonario para apuntalar a Pemex](#), con una [deuda con proveedores y contratistas](#) que ya asciende a **430 mil 540 millones de pesos al cierre del primer semestre del 2025**, y las calificadoras respondieron elevando su nota de riesgo. Mientras en los mercados los bonos repuntan y la petrolera se presenta como un emisor confiable, en las calles del sur petrolero la realidad es opuesta: restaurantes cerrados, comercios en venta, menor actividad, pérdida de empleo y familias que emigran.

Podría decirse que **Pemex nació en esa “poza rica” en hidrocarburos**. En 1932, la Compañía Mexicana de Petróleo “El Águila”, de origen inglés, movió su centro de operaciones a un lugar pegado a ese yacimiento y no fue difícil poner nombre a esa nueva ciudad veracruzana.

Unos 800 obreros mayoritariamente solteros y provenientes de Palma Sola, a 150 kilómetros de distancia, fundaron nada más y nada menos que la población de Poza Rica. Seis años más tarde y durante la expropiación petrolera, esa población ya representaba el campo productor más importante del país.

Hoy, casi un siglo después, esa ciudad muere a pedazos.

Basta recorrer el Boulevard Adolfo Ruiz Cortines para constatarlo. Hasta los Oxxo han cerrado por la falta de clientela. “Changarros” y tiendas, incluso negocios con larga trayectoria como el Peter Piper Pizza que alguna vez se llenó de familias en la plaza Gran Patio, están cerrados, muertos.

El declive no tiene un solo culpable. El abandono de la perforación exploratoria de la Administración del [presidente Enrique Peña Nieto](#); el desdén a las empresas privadas de la presidencia lopezobradorista; la pandemia... da igual.

Ahora la mirada está puesta en las [decisiones de Claudia Sheinbaum](#). En **Wall Street recibe más que el beneficio de la duda**: el peso mexicano se mantiene entre las tres monedas de mejor desempeño de los últimos seis meses y, tras los recientes anuncios de apoyo federal, los bonos de Pemex encabezan los rendimientos entre corporativos latinoamericanos este año, con avances cercanos al 23 por ciento desde el inicio del periodo.

Pero los pozarricenses son escépticos de que el gobierno ahora sí pueda revertir la situación. Muchos ya emigran... a Monterrey, o a donde pueden. Y los carmelitas no son más optimistas sobre Ciudad del Carmen, Campeche... ese pesimismo o resignación hace eco en cada esquina petrolera mexicana pasando por Chicontepec, Paraíso... en fin, con maleta en mano, el mensaje está siendo: ya hay que salir a buscar las oportunidades que no llegan.

Así, la franja petrolera del [Golfo de México](#), hoy día, **parece no ofrecer un futuro alentador**.

Por ello, contrasta la celebración de los bonistas en el sentido de que [Pemex podrá pagar su deuda](#) gracias a ese respaldo público multianual. Apenas el pasado 8 de septiembre, [Moody's Investors Service elevó la nota de Pemex de B3 a B1](#), debido a un “cóctel” de ayudas gubernamentales que incluyeron la emisión de notas precapitalizadas por 12 mil millones de dólares, un vehículo financiero creado por Banobras por poco más de 25 mil millones de pesos (unos 13 mil millones de dólares) y una línea presupuestal para el próximo año. “En conjunto, el paquete de apoyos para Pemex ronda los 37 mil millones de dólares para 2025 más 14 mil millones anunciados para el próximo año, es decir, una inyección como de 50 mil millones de dólares, lo que es una diferencia en comparación con la administración pasada”, señaló Roxana Muñoz, vicepresidenta y directora de crédito Senior de Moody's Ratings, en entrevista con Bloomberg Businessweek México.

Bajo la Administración del expresidente Andrés Manuel López Obrador, **Pemex recibió un apoyo promedio de 9 mil millones de dólares durante el sexenio**; sin embargo, muchos recursos se utilizaron para construir Dos Bocas, pero ahora, parece haber un mensaje claro, Pemex recibirá apoyos multianuales si los llega a necesitar, por lo que existe más certeza de que pagará sus deudas, agregó la analista.

Las buenas noticias de las agencias calificadoras no se detienen: [Fitch Ratings](#) incluso vislumbra espacio para acercar a Pemex a la recuperación del grado de inversión.

El pasado 1 de agosto, Fitch Ratings elevó la nota de Pemex de B+ a BB (dos escalones), debido, esencialmente, a las mismas razones expuestas previamente y a una mayor conexión entre el Gobierno de México y la petrolera, explicó en entrevista Adriana Eraso, directora de corporativos de Latinoamérica de la agencia.

“Prestarle a Pemex se está volviendo cada vez más como prestarle al soberano (a México), ya que es el país el que está yendo al mercado a emitir y paga las deudas”, subrayó.

Por lo tanto, Fitch Ratings se encuentra evaluando subir un escalón más de la calificación de Pemex, para ubicarla en BB+, por lo que se quedaría a un paso de recuperar el grado de inversión. “Ya solo estamos esperando la recompra (tender) por 10 mil millones de dólares anunciada hace unos días por Hacienda para realizar el upgrade”, dijo.

Esta sería la nota máxima que recibiría la petrolera por un buen tiempo, a menos que se lleven a cabo alguno de los siguientes tres escenarios.

NOTICIAS Y ARTÍCULOS DE LA INDUSTRIA ENERGÉTICA

3 de octubre de 2025

7

“Que suba la nota del soberano de México, que mejore drásticamente el perfil ‘stand-alone’ (calificación que no toma en cuenta la ayuda gubernamental) de Pemex de CCC a BB- (seis escalones) algo que tomaría tiempo, o que el Gobierno garantice el 75 por ciento de la deuda de la empresa”, puntualizó Adriana Eraso.

Víctor Gómez Ayala, economista en jefe de Finamex Casa de Bolsa, enfatizó que esta paradoja que vive la petrolera quedó nítida durante 2025. Mientras que las agencias calificadoras han mejorado su perspectiva sobre la empresa por una mayor probabilidad de cumplimiento de deuda, en territorio los proveedores enfrentan atrasos críticos y los estados petroleros muestran menor dinamismo.

Esta “doble fotografía” no es contradictoria, sino el reflejo de métricas y objetivos distintos. “Hoy, la nueva estrategia regresa a esquemas más abiertos al capital privado y concentra los apoyos en el refinanciamiento de la deuda, en lugar de dispersarlos en proyectos de rentabilidad incierta como Dos Bocas. Ese giro mejora la trayectoria esperada de la calidad crediticia sin resolver, por sí mismo, los rezagos operativos”, puntualizó el economista.

La [falta de pagos de Pemex](#) golpeó la cadena de proveeduría en Campeche, Tabasco y Veracruz, pero no es el único lastre, ya que entre 2024-2025 se apagó el efecto multiplicador de los megaproyectos ([Tren Maya](#), [refinería Olmeca](#) y [Corredor Interoceánico](#)) que inflaron temporalmente la construcción.

“Al retirarse ese estímulo, cayó la actividad secundaria y, con ella, el ánimo económico regional, en especial en Campeche y Tabasco, donde el petróleo pesa de manera importante, y, en Veracruz, la matriz productiva es más de comercio y servicios, por lo que el petróleo no define su ciclo por completo.

La calificación: el espejismo financiero

La calificación crediticia a los estados petroleros es positiva: Fitch Ratings evalúa con un AA- a Campeche, su cuarta calificación más alta lo que sugiere una alta calidad crediticia y un riesgo muy bajo de incumplimiento.

Sin embargo, uno de los factores de riesgo que se perciben en la entidad es que recibe recursos federales con volatilidad, ya que dependen del dinamismo económico local, “el cual está altamente concentrado en la actividad petrolera”, señaló en un reporte la calificadora estadounidense.

En una situación similar se encuentra Tabasco, ya que Fitch Rating la tiene evaluada con A, lo que significa una buena calidad crediticia con bajo riesgo de incumplimiento, aunque no como una AA o AAA.

La entidad que se encuentra un escalón por debajo de estas notas crediticias es Veracruz, ya que está evaluada con A- con perspectiva positiva, lo que todavía se interpreta como una buena calidad crediticia con un bajo riesgo de impago en comparación con la media del país.

Pero ese buen perfil crediticio contrasta con la realidad laboral: en el primer trimestre del año, la actividad económica de Campeche registró una caída anual de 16.8 por ciento, el desplome más severo desde que el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) tiene registros, en 1981. Mientras que la actividad económica en tierras tabasqueñas retrocedió 12.3 por ciento a tasa anual en el primer trimestre del año, su mayor caída desde el primer trimestre de 2019. De esta manera, la economía del estado hiló siete trimestres de contracciones.

¿Por qué esta señal de calidad crediticia no se refleja en los bolsillos de la gente? La propia lógica de las calificaciones ayuda a explicar esta brecha: **ellas miden la capacidad de pago de Pemex, o de algún municipio o estado**, pero no cuantifican el impacto de sus decisiones en el desarrollo regional.

Muñoz, de Moody's Ratings, señaló que el mensaje: Pemex pagará sus vencimientos de deuda de 2025 y 2026, no necesariamente se traduce en mayores inversiones en las comunidades donde opera.

Desde Moody's se destacó una distinción clave, el alza de calificación refleja la mayor probabilidad de pago, no la salud de las economías locales. Aun cuando se reconoce el impacto negativo que [los atrasos de Pemex a proveedores](#) han tenido en plazas petroleras, no existe un vínculo directo entre la nota de Pemex y la marcha de Campeche, Tabasco o Veracruz. En otras palabras, los intereses de Wall Street no avanzan en paralelo con los de microempresarios y trabajadores de estas poblaciones, aunque la sangre —en este caso, el petróleo— que alimenta el rendimiento de unos y otros provenga del mismo subsuelo.

El resultado práctico es una paradoja, ya que, aunque mejora la percepción financiera en los mercados globales, persisten los cuellos de liquidez en empresas y empleos que **dependen del gasto efectivo en las cuencas**.

Por otra parte, Fabiola Ortiz, directora de S&P Global Ratings señaló que la fotografía más reciente de Pemex combina un alivio de liquidez gracias al respaldo del Gobierno federal con desafíos operativos y financieros que aún no se resuelven.

La petrolera opera con un portafolio de campos maduros en declinación. Actualmente, Cantarell aporta cerca de 8 por ciento de la producción nacional (67 mil barriles diarios de crudo), lejos de su pico histórico, mientras que Ku-Maloob-Zaap concentra alrededor de 40 por ciento (312 mil barriles diarios) y también muestra una tasa de declinación relevante en los últimos cinco años.

Pese a que el país suma más de 900 campos petroleros descubiertos en 125 años, **hoy solo 354 están en operación**, advirtió Adán Ernesto Oviedo Pérez, especialista petrolero y exdirector general de la Compañía Mexicana de Exploraciones (Comesa). El Financiero