



Moody's hace su jugada anticipadamente

COORDENADAS

Enrique Quintana

Opine usted:
enrique.quintana@elfinanciero.com.mx

@E.Q

Ayer, una de las principales calificadoras del mundo, **Moody's**, tomó la decisión de cambiar la perspectiva de la deuda del gobierno mexicano, y **bajarla de estable a negativa**.

Las calificadoras emiten dos notas. Una que se refiere a la situación presente y otra a su visión del futuro.

La calificación presente fue ratificada. Se mantiene en Baa2, esto quiere decir que está **dos escalones por encima de lo necesario para mantener el grado de inversión**.

La razón de mantener la nota es que considera que el perfil crediticio de México **se beneficia de una sólida condición económica** y de los beneficios potenciales del *nearshoring*, entre lo más relevante.

Pero, lo que sí cambió fue su visión del futuro.

Se lee textualmente en su comunicación: "El deterioro de la asequibilidad de la deuda y una mayor rigidez del gasto público dificultan la consolidación fiscal".

Más adelante, expresa:

"Si bien **nuestra evaluación de la calidad de las instituciones** en México **ya es baja** en comparación con sus pares calificadores, particularmente en lo que respecta al **Estado de derecho y el control de la corrupción**, evaluaremos si un mayor deterioro en el marco de formulación de políticas y la **independencia del sistema judicial** podría limitar la capacidad del gobierno para abordar los crecientes desafíos crediticios".

Sorprendió a muchos, incluida a la propia Secretaría de Hacienda, que se haya tomado esta decisión justo en la víspera de que se presente el Paquete Económico para 2025.

Hubiera parecido **más razonable que la calificadora hubiera esperado un día más** para contar con una más amplia información de la perspectiva fiscal, económica y financiera del próximo año.

O, hubo un proceso burocrático interno en

Moody's que determinó la emisión de su documento sin importar la coyuntura o le está mandando un mensaje al gobierno mexicano, señalando que, **al margen del contenido de su Paquete** para el próximo año, **ya hay evidencias suficientes para hacer el ajuste** en la perspectiva.

Cualquiera que haya sido el caso, la realidad es que tuvo **un impacto menor a lo esperado en el mercado cambiario**, usualmente, el más sensible respecto a estos ajustes, que en el curso de la tarde tuvo solo un ajuste marginal.

El grueso de los inversionistas está atento a lo que **en el curso del día de hoy dé a conocer la Secretaría de Hacienda**.

Se ha descontado en el mercado que quizás **no se logre una reducción del déficit hasta el 3 por ciento del PIB**, como fue propuesto en los Precriterios de Política Económica.

Aun si el déficit previsto para el próximo año fuera del 4 por ciento –por ejemplo– lo relevante será que haya consistencia en las cifras previstas y que, en conjunto, se perciba que hay **una tendencia clara a la corrección** de los desequilibrios en el curso de los próximos 24 a 36 meses.

Sería más preocupante para el mercado que un estimado demasiado alto para el PIB o para la recaudación, fuera poco creíble, a que el déficit fuera mayor al anticipado.

Y, también estas agencias **están expectantes del resultado del conjunto de reformas constitucionales** que se han puesto en práctica, en particular, la reforma judicial, así como del **impacto que puedan tener las políticas del nuevo gobierno de EU** que entrará en funciones en enero de 2025.

Es probable que las otras dos grandes agencias calificadoras, S&P y Fitch, hagan sus ajustes o ratificaciones, a partir del documento que será dado a conocer el día de hoy.

Ya lo veremos.

