



Cambia Moody's perspectiva de México a negativa

SHCP. Calificación soberana Baa2 refleja la solidez de la posición crediticia del país

Moody's Ratings modificó de "estable" a "negativa" la perspectiva de la nota soberana de México, que ratificó en Baa2, ante el debilitamiento del marco institucional y de políticas públicas que podría afectar los resultados fiscales y económicos, así como reformas constitucionales que dañen el ambiente de inversión.

La agencia explicó que podría haber problemas para concretar una consolidación fiscal pese al compromiso de las autoridades para lograrla.

La SHCP destacó que la califica-

Calificaciones soberanas de México

Calificadora	Nota	Perspectiva
Moody's	Baa2	Negativa
S&P	BBB	Estable
Fitch	BBB-	Estable

ción Baa2, dos niveles arriba del grado de inversión, refleja la solidez de la posición crediticia de México.

—Ana Martínez / PÁG. 4



CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MÉXICO

Cambia Moody's la perspectiva de la nota soberana a 'negativa'

Impacta el debilitamiento del marco institucional, señala la calificadora

Advierte que se podrían presentar problemas para lograr la consolidación fiscal

ANA MARTÍNEZ

amrios@elfinanciero.com.mx

Por el debilitamiento del marco institucional y de políticas públicas que podrían afectar los resultados fiscales y económicos, así como reformas constitucionales que dañen el ambiente de inversión, Moody's Ratings pasó de "estable" a "negativa" la perspectiva de la nota soberana de México, y la ratificó en "Baa2".

La agencia explicó que se pueden enfrentar problemas para lograr una consolidación fiscal, pese al compromiso de las autoridades para lograrlo, tras el déficit de casi 6.0 por ciento del PIB de este año, ante el deterioro de la asequibilidad de la deuda y una mayor rigidez del gasto público.

"La capacidad de las autoridades para ajustar las cuentas fiscales está limitada por una estructura de gastos cada vez más rígida, una disminución de las reservas financieras y una base de ingresos reducida. Nuestro escenario base actual considera que, tras el deterioro fiscal de 2024, el gobierno solo reducirá gradualmente el déficit en los próximos años", indicó.

Añadió que la deuda del gobierno aumentará por encima del 45 por ciento del PIB en 2025, desde 40 por ciento en 2023, y podría seguir al alza hasta 50 por ciento entre 2027 y 2028 si no se realiza una consolidación fiscal más significativa.

Franklin Templeton México y Banco Base enfatizaron que la calificadora ajustó la perspectiva del soberano un día antes de que se presente el Presupuesto 2025. "No importa cómo venga el presupuesto, si las instituciones se debilitan, tu calificación crediticia también lo hará", anotó Luis Gonzaléz, vicepresidente y codirector de inversiones en la operadora de fondos.

Jorge Marmolejo, estratega de inversión de la misma firma, señaló que antes de rebajar la calificación crediticia, las agencias normalmente modifican su perspectiva como un "aviso" de que podría deteriorarse su nota; sin embargo, rechazó que en el corto plazo se vea la pérdida en el grado de inversión.

"La metodología de Moody's indica que la perspectiva es una señal sobre la posibilidad de cambios en la calificación en un lapso de uno a dos años", agregaron analistas de Banorte.



VE IMPACTO POR REFORMAS

Moody's Ratings también apuntó que el gobierno ha anunciado que introducirá una serie de reformas que podrían resultar en la codificación de algunos tipos de erogaciones dentro de la Constitución, lo que podría conducir a un aumento de los gastos obligatorios.

Además, ha aprobado reformas en el marco institucional del país, incluido el Poder Judicial, que tienen el potencial de alterar sustancialmente los controles y equilibrios, así como el entorno operativo empresarial del país en un contexto en el que su evaluación de la calidad de las instituciones en México es baja.

“Evaluaremos si un mayor deterioro del marco de formulación de políticas y de la independencia del sistema judicial podría limitar la capacidad del gobierno para abordar los crecientes desafíos crediticios”.

Pemex figuró entre los riesgos que evaluó la calificadora. Recordó que el actual gobierno ha decidido seguir con el apoyo a la petrolera. Esto haría que los pasivos contingentes de la empresa pública se materialicen en el balance del gobierno y se mantengan los riesgos fiscales.

REFORMAS

En México podrían disminuir la confianza de los inversionistas, a pesar del beneficio esperado por el *nearshoring*.

HACIENDA DESESTIMA REBAJA

Tras el anuncio de Moody's Ratings, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) indicó que el cambio en la perspectiva no implica necesariamente una rebaja en la calificación, sino que, de acuerdo con la agencia, responde a un análisis precautorio del balance de riesgos percibido.

Destacó que el ajuste en la perspectiva se presentó antes de que la agencia conociera los detalles del Presupuesto 2025 y las políticas fiscales del nuevo gobierno.

“Esta situación sugiere que el análisis y la perspectiva de Moody's podría haberse beneficiado de una evaluación más detallada y actualizada”, subrayó la dependencia.

Se espera que este viernes sea presentado el Paquete Económico 2025 por el secretario de Hacienda, Rogelio Ramírez de la O.

No obstante, resaltó que Moody's reafirmó la calificación ante un sólido historial del Gobierno de México en la implementación de políticas fiscales y monetarias que garantizan la estabilidad macroeconómica, así como la llegada de nuevas inversiones al país, motivadas por la relocalización de empresas.

FOCOS

Balance. México mantiene el grado de inversión con las ocho agencias calificadoras que evalúan su deuda. Durante el presente año todas han ratificado la calificación, y siete de ellas conservan una perspectiva estable.

Deuda. Hacienda destacó que la deuda del Gobierno de México mantiene un atractivo sólido en los mercados internacionales.

Atenuantes. Añadió que México cuenta con los amortiguadores fiscales necesarios para mitigar posibles escenarios adversos en el entorno global.

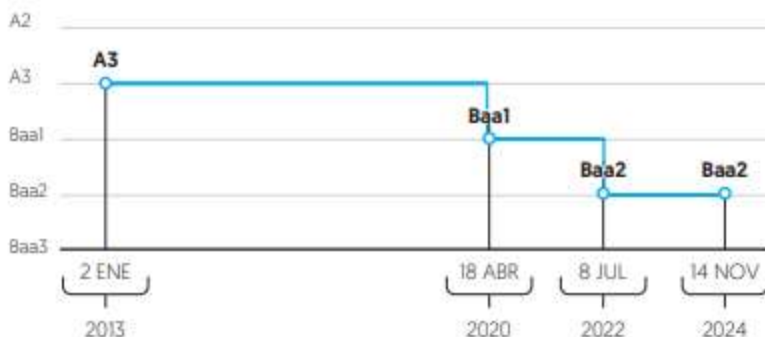


Primera revisión

La agencia calificadora Moody's mantuvo sin cambios la calificación crediticia de México, pero ajustó la perspectiva a "negativa" por preocupaciones por un posible debilitamiento institucional que influiría en el clima de negocios.

Calificación crediticia de Moody's para México

■ Trayectoria diaria



CDS de México a 5 años

■ Cierre diario, en dólares por instrumento



Fuente: Moody's y Bloomberg

BAJO PRESIÓN

5.9%

DEL PIB

Estima la Secretaría de Hacienda que alcance el déficit fiscal al cierre del presente año.

49.7%

DEL PIB

Se estima para la deuda pública, y 50.2% el saldo histórico de los requerimientos financieros.