



RATIFICA MOODY'S CALIFICACIÓN... PERO CON PERSPECTIVA NEGATIVA

PUNTUACIÓN PARA EL PAÍS

S&P	BBB
Moody's	Baa2
Fitch	BBB-

CALIFICADORA deja a México en Baa2 en su nota soberana; castiga la perspectiva estable por "debilitamiento en la formulación de políticas y el entorno institucional del país". **pág. 18**

Ratifica calificación en Baa2

Moody's cambia a negativa nota de México; apunta a rigidez del gasto

LA AGENCIA ASEGURA que modificación también se da por una debilidad institucional; SHCP considera que debió esperar a presentación del Paquete Económico de 2025

| Por Daniela Gómez

daniela.gomez@razon.com.mx

La agencia calificadora Moody's Ratings mantuvo la calificación crediticia de México en Baa2; sin embargo, modificó la perspectiva de la deuda soberana de estable a negativa al atribuir que hay un debilitamiento en el entorno institucional en el país, así como por la dificultad que presenta la consolidación fiscal; esto a un día de que se de a conocer el Paquete Económico del próximo año.

De acuerdo con su análisis, la ratificación de la calificación refleja la confianza que tienen sobre el perfil crediticio de México, quien "continúa beneficiándose de una sólida fortaleza económica que seguirá siendo apoyada por la diversidad de la economía, así como por los beneficios potenciales de la deslocalización".

**EL
DATO**

LAS CALIFICACIONES se clasifican en grado de inversión y grado de no inversión, esta última incluye especulativa, altamente especulativa, riesgo sustancial e impago.

No obstante, destacó que el deterioro de la capacidad de pago de la deuda y la rigidez del gasto público dificultará la consolidación fiscal, después de la ampliación del déficit público este año, que

llegará a 6.0 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB), el más alto en 30 años.

"El cambio de perspectiva se debe a nuestra opinión de que el debilitamiento de la formulación de políticas y el entorno institucional corre el riesgo de socavar los resultados fiscales y económicos", enfatizó la calificadora.

Ante esta modificación, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) remarcó que este ajuste no implica una rebaja en la calificación crediticia de México, sino que "responde a un análisis precautorio del balance de riesgos percibido".

Aclaró que este cambio se dio de forma prematura, pues la agencia aún no disponía del Presupuesto Económico para el próximo año, en el que se proyecta reducir el déficit fiscal a 3.0 por ciento del PIB, por lo que Hacienda destacó que de haber analizado el presupuesto habría tomado una decisión más detallada y actualizada.

"Es importante mencionar que la agencia no disponía en el momento de su Consejo de la información sobre el Presupuesto de 2025, la política fiscal propuesta para el próximo año o las proyecciones que la Secretaría de Hacienda entregará al Congreso de la Unión el día de mañana (este viernes). Esta situación sugiere que el análisis y la perspectiva de Moody's podría haberse beneficiado de una evaluación más detallada y actualizada", afirmó.

Por otra parte, Moody's expresó su preocupación por los posibles efectos

negativos de la reforma constitucional en los controles y contrapesos del sistema judicial, lo que podría impactar la solidez económica y fiscal del país.

Asimismo, externó su inquietud por el aumento de la probabilidad de que los pasivos contingentes derivados de Petróleos Mexicanos (Pemex) se materializaran en el balance del gobierno, sin que se restableciera la sostenibilidad a largo plazo de la deuda de la empresa estatal, lo que seguiría generando riesgos fiscales para México.

A pesar de estos riesgos, la firma de riesgo mantuvo la calificación crediticia del país, resaltando que el perfil económico de México sigue siendo sólido y destacó la fortaleza económica, respaldada por la diversidad de la economía mexicana y los posibles beneficios de la deslocalización.

Y resaltó que los desequilibrios macroeconómicos eran moderados, gracias a un historial de políticas fiscales y monetarias prudentes.

Al respecto, Gabriela Siller Pagaza, directora de Análisis Económico de Grupo Financiero Base, explicó que la calificación crediticia muestra la capacidad que tiene una empresa o un gobierno para cumplir con sus pagos de deuda y el riesgo que implica invertir



en ella, pero dentro de ésta se establece la perspectiva, indicador que determina si una calificación es proclive a ser recordada; es decir, que empeore en el mediano plazo.

En este sentido, recordó que México está a dos escalones de perder el grado de inversión con las agencias Moody's y Standard and Poor's (S&P), mientras que está a un escalón de perder el grado de inversión con Fitch Ratings.

"El cambio en la perspectiva de la calificación crediticia hecho hoy es el primero de la administración de Claudia Sheinbaum. De seguir los cambios en la perspectiva de calificación y/o recortes, implicaría un mayor riesgo de la economía de México que resultaría en depreciaciones del peso, salidas de capitales y mayor costo de financiamiento", resaltó la analista.

Cabe señalar que las calificaciones de techo de calificación en moneda local (ML) y en moneda extranjera (ME) de México permanecieron en AL.

EL TIP

LA DEUDA soberana de México está a dos nodos de perder el grado de inversión con Moody's y S&P.

49.3

Del PIB es la deuda pública que tiene México

3.0%

Es la reducción que se espera para el déficit fiscal en 2025

ESCALA DE CALIFICACIÓN CREDITICIA

S&P considera una calificación para México de BBB, mientras que Moody's la coloca en Baa2, negativa y Fitch BBB-

▲ Grado de inversión al inicio del sexenio de AMLO ▼ Grado de inversión actual Fuente|Banco Base

GRADO DE CALIDAD	MOODY'S	S&P	FITCH
PRINCIPAL	Aaa	AAA	AAA
ALTO GRADO	Aa1	AA+	AA+
	Aa2	AA	AA
	Aa3	AA-	AA-
GRADO MEDIO SUPERIOR	A1	A+	A+
	A2	A	A
	A3▲	A-	A-
GRADO MEDIO INFERIOR	Baa1	BBB+▲	BBB+▲
	Baa2▼	BBB▼	BBB
	Baa3	BBB-	BBB-▼
GRADO DE NO INVERSIÓN ESPECULATIVO	Ba1	BB+	BB+
	Ba2	BB	BB
	Ba3	BB-	BB-
ALTAMENTE ESPECULATIVA	B1	B+	B+
	B2	B	B
	B3	B-	B-
RIESGO SUSTANCIAL	Caa1	CCC+	CCC+
	Caa2	CCC	CCC
	Caa3	CCC-	CCC-
EXTREMADAMENTE ESPECULATIVA	Ca	CC	CC
IMPAGO	C	D	D