



**Ampliación del déficit a más de 5% del PIB la debilitó**

# Moody's reduce perspectiva de la nota soberana de México a Negativa

- El balance de riesgos y la dificultad de alcanzar la consolidación fiscal pesan en la decisión de la calificadoras.
- Es probable que el gobierno absorba parte o todas las obligaciones financieras de Pemex.

Yolanda Morales  
REG. 6

El cambio de perspectiva de la nota soberana de México, que en el caso de Moody's se encuentra dos escalones arriba en la escala de grado de inversión, indica la posibilidad de un recorte a la calificación en los próximos 12 a 18 meses, advirtió Moody's.

			
CALIDAD CREDITICIA	MOODY'S	STANDARD & POOR'S	FITCH RATINGS
	"Baa1"	"BBB+"	"BBB+"
CALIDAD SATISFACTORIA	"Baa2" (2022)	"BBB" (2022)	"BBB"
	"Baa3"	"BBB-"	"BBB-" (2020)
PERSPECTIVA	Estable	Estable	Estable
	Negativa (2024)		

FUENTE: CALIFICADORAS



## Reafirma nota crediticia en "Baa2"

# Moody's cambia perspectiva de México a Negativa desde Estable

• La calificadora señala que la posición fiscal del gobierno se debilitó este año con la ampliación del déficit a más de 5% del PIB

Yolanda Morales

yolanda.morales@eleconomista.mx

La agencia calificadora Moody's cambió a Negativa la perspectiva de la nota soberana de México ante el "debilitamiento del marco institucional y la formulación de políticas que pueden socavar los resultados fiscales y económicos".

Desde su perspectiva, "la mayor rigidez del gasto público y el deterioro de la asequibilidad de la deuda dificultan la consolidación fiscal tras el aumento del déficit público de este año".

La nota soberana de México en Moody's es "Baa2", que indica dos niveles arriba del grado de inversión y hoy tiene una perspectiva Negativa que indica una de tres posibilidades de un recorte en un lapso de seis a 12 meses.

"Asimismo la reforma constitucional de México podría debilitar los controles y equilibrios del sistema judicial con un posible impacto negativo en la fortaleza económica y fiscal del país".

Al explicar los fundamentos de la perspectiva Negativa en la calificación, los analistas de la agencia resaltaron que "la posición fiscal del gobierno se debilitó en el 2024 con la ampliación del déficit a más de 5% del PIB".

Enfatizaron que 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 del

2024, el gobierno sólo reducirá gradualmente el déficit en los próximos años", subrayaron.

En este escenario, esperan que "el nivel de deuda del gobierno mexicano aumentará por encima de 45% del PIB en el 2025, desde 40% en el 2023 y podría seguir aumentando hasta el 50% del Producto entre el 2027 y el 2028 si no se realiza una consolidación fiscal más significativa".

### Pemex también impacta

En el comunicado del cambio de perspectiva, Moody's observó que el gobierno actual enfatizó que mantendrá su apoyo a Pemex debido a las dificultades de liquidez que enfrenta.

"Esperamos que el gobierno siga proporcionando a la empresa los recursos necesarios para cubrir sus obligaciones de amortización de la deuda de manera oportuna. Sin embargo, hay una mayor probabilidad de que el soberano absorba parte o la totalidad de las obligaciones financieras de Pemex".

Sostuvieron que "en el escenario probable de que el modelo de negocio de la empresa permanezca relativa-



Nuestro es cenario base actual con sidera que tras el deterioro fiscal del 2024, el gobierno sólo reducirá gradualmente el déficit en los próximos año”.

Moody's

mente sin cambio, pronosticamos que el apoyo del gobierno también necesitará cubrir las crecientes necesidades de flujo de efectivo dadas las pérdidas recurrentes de Pemex”.

**Perfil en deterioro**

La calificación de México en Moody's se encuentra en “Baa2” desde julio del 2022, la perspectiva Estable se conservó durante 28 meses.

El analista soberano para México en la firma, Renzo Merino, advirtió desde septiembre pasado que la perspectiva de la agencia para la calificación era

pesimista y avisó entonces que sería en el último trimestre del año, cuando convocarían al Comité interno de calificación para hacer una revisión.

“Es poco probable que se presente un cambio brusco de calificación, sin que haya un choque material que afecte el perfil crediticio”, señaló en el seminario Moody's Inside LatAm.

Explicó que fue en la pandemia la única ocasión en la que se ha presentado un choque abrupto y ni en ese momento hicieron un cambio drástico en la calificación.

En los cinco años y 10 meses de la administración anterior, se degradó tres niveles el estatus crediticio de alta solvencia que tenía el país en la calificadora Moody's.

**Sesgo a la baja**

El balance de riesgos pesa sobre la calificación, que tiene Moody's actualmente para México, ahora con un sesgo a la baja. Esto indica la posibilidad de un cambio en la calificación dentro de los próximos 12 a 18 meses.

	MOODY'S	STANDARD & POOR'S	FITCH RATINGS
<b>CALIDAD CREDITICIA</b>	<b>Baa1</b>	<b>BBB+</b>	<b>BBB+</b>
Calidad satisfactoria	<b>Baa2 (2022)</b>	<b>BBB (2022)</b>	<b>BBB</b>
	<b>Baa3</b>	<b>BBB-</b>	<b>BBB- (2020)</b>
Perspectiva	<b>Estable</b>	<b>Estable</b>	<b>Estable</b>
	<b>Negativa (2024)</b>		

FUENTE: CALIFICADORAS

GRÁFICO EE