



ÁLVARO RODRÍGUEZ, EN ENTREVISTA

HR Ratings anticipa fortaleza económica del país para 2026

POR LINDSAY H. ESQUIVEL

lindsay.hernandez@gtmm.com.mx

La calificadora HR Ratings anticipa mantener la nota soberana de México en un periodo de nueve a 12 meses, así como la perspectiva estable, ante un escenario de mejor crecimiento económico y los esfuerzos por lograr una consolidación fiscal y manejo prudente de la deuda.

“Nuestro escenario vemos una recuperación económica hacia el 2026, con un ambiente menos volátil comparado con este 2025, sobre todo considerando los datos macroeconómicos y que han relajado estas amenazas hacia la parte comercial y arancelaria, por parte del gobierno de Estados Unidos”.

Comentó, en entrevista para **Excelsior**, Álvaro Rodríguez, director de Finanzas Públicas y Deuda Soberana en HR Ratings, quien mencionó que para 2026 la calificadora prevé un crecimiento del PIB de 1.7 por ciento.

“Nuestra expectativa para el 2026 considera este nivel de crecimiento o de recuperación de la economía, ya



El mensaje del presupuesto para 2026 es que Hacienda mantendrá la prudencia fiscal con niveles de endeudamiento sostenibles, eso abona a mantener la calificación soberana.”

**ÁLVARO
RODRÍGUEZ**
DIRECTOR DE FINANZAS
PÚBLICAS Y DEUDA
SOBERANA EN HR RATINGS

descontando los efectos de la revisión del tratado de libre comercio (T-MEC)”.

En cuanto a la política fiscal, mencionó que la calificadora reconoce los esfuerzos del gobierno por reducir el déficit, en medio

de un entorno volátil y de bajo crecimiento.

Para 2025, HR Ratings estima un déficit de 3.7% del PIB, muy por debajo del 4.9% observado en 2024. “Estimamos que el déficit medido por los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) bajaría a 4.3% al cierre de 2025 vs. 5.7% en 2024”.

Mientras que, derivado del esfuerzo para contener el nivel de gasto y la eficiencia en la recaudación tributaria, la calificadora prevé que a partir de 2026 el déficit de los requerimientos financieros del sector público empezará a descender, promediando un nivel de 3.7% de 2027 a 2032.

“Con esto, se espera que la deuda neta, a pesar del incremento, mantenga una trayectoria sostenible, lo cual es congruente con nuestra calificación. En este sentido, consideramos que la deuda finalice 2026 en 53.7% como proporción del PIB... Esperamos que este nivel de endeudamiento también sea sostenible, acorde con la calificación que tiene actualmente México para los próximos periodos”, dijo Rodríguez.

RECAUDACIÓN EN LA MIRA

El directivo mencionó que un factor determinante para contribuir a mantener cierta estabilidad en las finanzas públicas es el buen nivel de recaudación tributaria, en ausencia de una reforma fiscal.

Donde el combate a la evasión fiscal, así como la dinámica en el consumo, ha permitido que este rubro respalde el gasto sin incurrir en una mayor carga de deuda. Sin embargo, advirtió que un deterioro en los ingresos presupuestarios resultaría en altos niveles de déficits.

“Sería un riesgo para los ingresos públicos que no se alcancen los niveles de recaudación estimada para el próximo año, será algo a lo que le estaremos dando seguimiento, sobre todo a la sostenibilidad de esa consolidación fiscal que promete el gobierno”.

Sobre el respaldo del gobierno hacia Petróleos Mexicanos (Pemex), la calificadora señala que podría proporcionar una mayor holgura hacia proyectos de inversión y generar balances financieros positivos para la empresa, con el efecto de reducir su nivel de endeudamiento en el mediano plazo.

“No estimamos que Pemex y el apoyo a la petrolera sea una de las principales variables que pudiera definir una desviación en el gasto público o en los objetivos de consolidación fiscal”, refrendó el directivo.