



## CAMBIO DE ADMINISTRACIÓN

# Anticipa Moody's que el próximo sexenio tendrá inicio adverso

Advierte riesgos por deterioro fiscal y los apoyos financieros a Pemex

ANA MARTÍNEZ  
amrios@elfinanciero.com.mx

El próximo gobierno tendrá que hacerle frente a diversos retos desde el inicio de su sexenio. Destacan el deterioro fiscal, la necesidad de Pemex de recibir apoyo y un menor capital político que la gestión actual, aseveró Moody's Ratings.

En un análisis, explicó que Claudia Sheinbaum, candidata del partido oficialista Morena y sus aliados, se coloca arriba en diversas encuestas, pero la elección podría ser reñida si éstas subestiman el apoyo a Xóchitl Gálvez, de la coalición "Fuerza y Corazón por México". Para Jorge Álvarez Máynez detectó pocas posibilidades de ganar.

Independientemente del resultado, abordó la calificadora, el

## FOCOS

**Continuidad.** Las principales propuestas de Sheinbaum implican una amplia continuidad con la administración actual. La trayectoria del soberano dependerá de los planes de consolidación fiscal del próximo gobierno, según Moody's.

próximo gobierno se enfrentará a una situación difícil por un déficit fiscal que superará 5.0 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB) este año, ya que revertirlo a la vez de implementar nuevas propuestas políticas será complicado.

"El aumento de la rigidez del gasto durante el gobierno de AMLO empeora la situación, junto con el apoyo recurrente a Pemex, el incremento de las transferencias sociales, el agotamiento de las reservas fiscales, como los fondos de estabilización de ingresos y los

**Pemex.** El próximo gobierno seguirá apoyando a Pemex, pero su actual estrategia de negocio elevó sus riesgos crediticios.

**T-MEC.** La próxima presidenta deberá prepararse para una revisión del T-MEC en 2026, y la política comercial con EU será clave para el crecimiento del país.

fideicomisos, limita la capacidad del gobierno para contrarrestar futuras crisis fiscales", indicó.

Moody's sostuvo que la trayectoria del crédito en México dependerá de los planes de consolidación fiscal de la próxima administración y de la medida en que éstos puedan evitar un mayor deterioro.

En este sentido, la calificadora indicó que ninguna candidata ha propuesto cambios en las tasas impositivas para incrementar los ingresos públicos, pero sí mantener programas sociales.

## PLANES PARA PEMEX

Por otro lado, apuntó que las estrategias de Sheinbaum y Gálvez para Pemex coinciden en la importancia de la transición a la energía renovable, pero sus enfoques sobre la administración y la participación del sector privado difieren. Con la primera candidata observó continuidad de las políticas actuales; y en la segunda hay una apuesta por una transformación radical.

Proyectó que Claudia Sheinbaum seguirá la línea del negocio de la refinación, que traerá mayores pérdidas, y al pretender involucrar a la empresa en el negocio del litio le daría un papel más importante en la economía. Por su parte, Xóchitl Gálvez abriría la participación al sector privado para alejar a Pemex de las operaciones no rentables.

"El próximo gobierno debería tener cautela en llevar a cabo una reestructuración de deuda a causa de un mayor riesgo de reputación, la incertidumbre con respecto a otras empresas estatales, los crecientes costos de intereses y mayores niveles de deuda del propio gobierno".

Advirtió que "la recompra de deuda con descuento aumentaría el riesgo de la petrolera de un canje de deuda forzoso, un incumplimiento según nuestra definición".

Finalmente, expuso que es probable que el próximo gobierno tenga un capital político inferior al del presidente actual, lo que complicaría la capacidad de cualquiera de las candidatas para cumplir sus promesas de campaña.