



Ratifica Fitch la calificación soberana de México

Evaluación. Pese a perspectiva estable, advierte riesgos por reformas del 'Plan C'



REACCIÓN A FITCH



Gabriel Yorio
@GabrielYorio

...Con este anuncio, 7 agencias calificadoras han ratificado la calificación crediticia de **#México** este año, manteniendo una perspectiva estable para el país. Fitch destaca la prudencia de las políticas macroeconómicas...

Por contar con un marco de política macroeconómica prudente y finanzas externas estables y robustas, Fitch Ratings ratificó la calificación de México en BBB- con perspectiva estable; sin embargo, alertó de riesgos como una débil gobernabilidad y temas fiscales relacionados con Pemex.

La calificadora resaltó el paquete de reformas constitucionales propuesto en febrero y sostuvo que afectaría negativamente el perfil institucional de México, pero aún es incierta la gravedad.

—Ana Martínez

49%

DEL PIB

Alcanzará la deuda del gobierno en este año, y tendrá una alza gradual, hasta un 52.8% en 2026.

4%

DEL PIB

Aproximadamente, fue el apoyo de la actual administración a Pemex, entre 2019 y 2023.



CALIFICACIÓN SOBERANA

Fitch ratifica la nota crediticia de México y advierte riesgos

Avizora impactos negativos por reforma judicial y elecciones en EU, ante la intención de Trump de imponer aranceles

Débil gobernanza, moderado crecimiento y Pemex, limitantes para el soberano

ANA MARTÍNEZ

amrios@elfinanciero.com.mx

Por contar con un marco de política macroeconómica prudente y finanzas externas estables y robustas, Fitch Ratings ratificó la calificación de México en “BBB-” con perspectiva estable; sin embargo, alertó de riesgos como una débil gobernabilidad y temas fiscales relacionados con Petróleos Mexicanos (Pemex).

La calificadora resaltó el paquete de reformas constitucionales que propuso la actual administración en febrero, el cual incluye cambios en el poder judicial. Sostuvo que estas reformas afectarían negativamente el perfil institucional de México, pero aún es incierta la gravedad potencial de volverse una realidad.

Además, otro riesgo potencial para el país está relacionado con las elecciones en Estados Unidos por la intención de Donald Trump, candidato republicano y expresidente de este país, de imponer un arancel universal del 10 por ciento a todas las importaciones estadounidenses.

“El aumento de las tensiones comerciales en tal escenario podría dejar a México vulnerable, dado que 80 por ciento de sus exportaciones se destinan a Estados Unidos. La inmigración seguirá siendo un punto de fricción y un freno im-

portante podría afectar a los flujos de remesas hacia México”, expuso Fitch Ratings.

Sobre la relación entre México y Estados Unidos, indicó que la ralentización de la economía estadounidense, aunada al endurecimiento de la política fiscal bajo la nueva administración en el país y la orientación restrictiva de la política monetaria, derivarán en un menor dinamismo económico para 2025.

Fitch prevé que el crecimiento real del Producto Interno Bruto (PIB) disminuya hasta 2.0 por ciento en el presente año, luego de ubicarse en 3.2 por ciento en 2023. Para 2025 estimó que continuará su tendencia a la baja para cerrar en 1.8 por ciento.

Subrayó las oportunidades del *nearshoring*, pero dijo que “la reubicación de la producción es un proceso gradual”.

INCERTIDUMBRE EN DÉFICIT

Con la victoria de Claudia Sheinbaum en las elecciones presidenciales de junio, sostuvo que se espera una amplia continuidad política, pero hay dudas sobre cómo lograrán reducir el déficit fiscal.

Lo anterior, luego de mencionar que el presupuesto de 2024 incluye un déficit superior al 5.0 por ciento del PIB, el más alto en más de tres décadas, ante el aumento del gasto social y los mayores costos de endeudamiento. Estimó que el

déficit este será de 5.4 por ciento y 4.0 por ciento en 2025, frente al 3.6 por ciento de 2023.

“Aunque la administración entrante se propone reducir el déficit a niveles coherentes con una trayectoria estable de deuda/PIB, persiste la incertidumbre sobre cómo y con qué rapidez se logrará, lo que sólo podrá aclararse una vez que se ponga el presupuesto para 2025”.

A la par, descartó que se eliminen los apoyos a Pemex. Esto probablemente requerirá transferencias

federales continuas a menos que haya una mejora significativa en la eficiencia operativa de la empresa o una reducción de su carga de deuda, ahondó.

“Esperamos que Pemex reciba un apoyo financiero inquebrantable por parte del gobierno y que se siga incluyendo como partida en ejercicios presupuestarios posteriores,

aunque el gobierno entrante no ha indicado claramente sus planes al respecto”.

Fitch dijo que podría recortar la nota soberana si hay una trayectoria ascendente de la deuda pública bruta sobre el PIB, un deterioro de la gobernanza, así como un debilitamiento de la coherencia y la credibilidad del marco político.

En cambio, subiría ante una mayor consolidación fiscal, mejora de la gobernanza y un mejor panorama de las perspectivas de crecimiento con políticas creíbles.

NEARSHORING

La calificadora espera que la relocalización ofrezca a México grandes oportunidades para mejorar su participación en la cadena de suministro global.



RATIFICACIÓN ESPERADA

Janneth Quiroz, directora de análisis económico de Monex, y Luis Gonzali, vicepresidente y codirector de inversiones en Franklin Templeton México, coincidieron en que la ratificación de Fitch era esperada, porque no hay datos nuevos ni suficientes para un ajuste.

Gabriela Siller, directora de análisis económico y financiero de Banco Base, resaltó que “es una preocupación menos”, porque había dudas respecto a si el déficit move-

ría la nota en alguna calificadora. Instó poner atención a cambios en el poder judicial, porque tendría un efecto directo en las inversiones y el *nearshoring*.

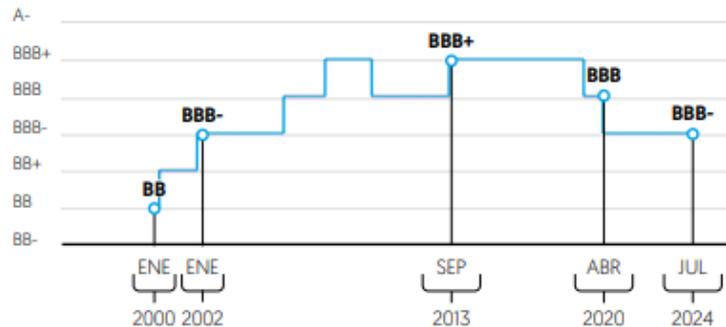
La analista de Monex indicó que entre los principales riesgos para la nota del país es un deterioro en las finanzas públicas, porque aumentaría el riesgo de caer en una situación de impago. Franklin Templeton observó que hay que estar atentos a la evolución de los factores planteados por Fitch.

Se mantiene

La agencia calificadora Fitch Ratings mantuvo sin cambios la calificación soberana de México, la cual está vigente desde mayo de 2020; sin embargo, destacó las debilidades en el crecimiento de largo plazo y riesgos relacionados con Pemex.

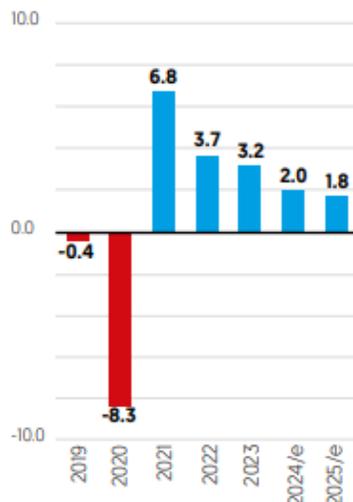
Deuda soberana de México

Trayectoria de la calificación de Fitch



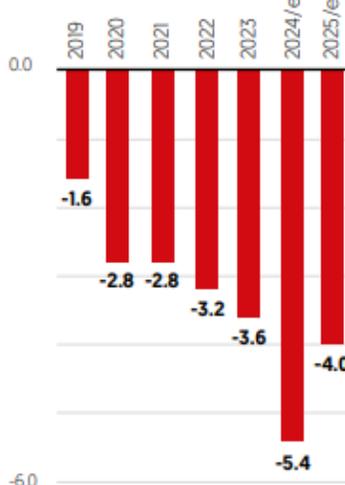
Producto Interno Bruto

Variación porcentual anual



Déficit del sector público

Como % del PIB



/e: Estimado Fitch



FELIPE GAZCÓN

fgazcon@elfinanciero.com.mx

Con la decisión de Fitch, este año ya suman 7 agencias calificadoras que han ratificado la evaluación crediticia de México por encima del grado de inversión, manteniendo una perspectiva estable para el país, destacó el subsecretario de Hacienda, Gabriel Yorio.

Ayer, Fitch Ratings ratificó la calificación de la deuda soberana de largo plazo de México en 'BBB-', con perspectiva estable.

"La confirmación de la perspectiva estable significa que no espera movimientos en la calificación durante los próximos 12 a 18 meses", recalcó Yorio.

"Fitch destaca la prudencia de las políticas macroeconómicas, la estabilidad en las cuentas externas y la sustentabilidad de la deuda pública con respecto al PIB, que se mantiene por debajo de la de economías comparables", enfatizó el funcionario.

En un comunicado, Hacienda hizo énfasis en que la calificadora destacó que las finanzas externas se mantienen robustas, con la capacidad de absorber choques provenientes del exterior.

"La agencia destacó el compromiso de las autoridades en velar por la estabilidad de la política fiscal y monetaria con el fin de contener desbalances macroeconómicos", apuntó la dependencia.

Mantiene atractivo

La agencia Fitch Ratings se sumó a otras seis calificadoras que ratificaron la nota soberana de México en grado de inversión en este 2024.

■ Calificación del Gobierno Federal

Agencia	Calificación	Perspectiva	Última revisión
Fitch Ratings	BBB-	Estable	18-jul-24
JCR	A-	Estable	29-may-24
DBRS	BBB	Estable	07-may-24
Kroll Bond	BBB	Estable	03-may-24
HR Ratings	BBB+	Estable	30-abr-24
R&I	BBB+	Estable	18-abr-24
S&P Global	BBB	Estable	01-feb-24

FUENTE: SHCP

DESTACA YORIO

Respaldan siete calificadoras nota de México

En este sentido, Hacienda señaló que la ratificación de la deuda soberana permitirá continuar con un acceso favorable a los mercados nacionales e internacionales. "La Secretaría de Hacienda y Crédito Público mantiene su compromiso por mantener la estabilidad en las

finanzas públicas y la deuda", apuntó la dependencia.

De igual forma, añadió que Fitch estimó una moderación en el ritmo de crecimiento, asociado a las condiciones financieras restrictivas prevalecientes en el mercado y a una menor demanda externa.