



PODER LEGISLATIVO FEDERAL  
CAMARA DE DIPUTADOS



## Descarta Moody's quitar el grado de inversión a México

Si bien México enfrenta incertidumbres por diversos frentes, como la reforma al Poder Judicial y la debilidad fiscal con la que termina el actual gobierno, es poco probable que pierda el grado de inversión, aseguró Renzo Merino,

analista soberano principal para México de Moody's. "Un cambio brusco en la calificación es poco probable sin que haya un choque material que afecte el perfil crediticio. Eso sólo ocurrió en la pandemia", dijo. —Ana Martínez / PÁG. 4

### NOTA SOBERANA DE MÉXICO

# Descarta Moody's que el país pierda el grado de inversión

Fortaleza económica, un contrapeso de la debilidad institucional y gobernanza

Situación fiscal que enfrentará el próximo gobierno es un foco de preocupación, señala

ANA MARTÍNEZ

amrtias@elfinanciero.com.mx

A pesar de enfrentar una rebaja en la calificación soberana, el sexenio de Andrés Manuel López Obrador terminará sin perder el grado de inversión por parte de la calificadoradora Moody's; sin embargo, la debilidad fiscal que enfrentará la siguiente administración es un foco de preocupación para la agencia.

En el evento Moody's Inside Latam México, Renzo Merino, analista soberano para el país de la calificadoradora, argumentó que la fortaleza económica y la susceptibilidad a eventos de riesgo hacen contrapeso a la debilidad institucional y de gobernanza, así como la fragilidad fiscal vista recientemente.

Sin embargo, sostuvo que el perfil crediticio de México está bien posicionado para mantener el grado de inversión, ya que se coloca entre el rango de "Baa1-Baa3". La nota soberana está en "Baa2" con perspectiva estable, a dos escalones del grado especulativo.

Agregó que "un cambio brusco en la calificación es poco probable sin que haya un choque material que afecte el perfil crediticio. Para ponerlo en contexto, eso solo ocurrió en la pandemia", manifestó el analista, al recordar que en julio de 2022 se redujo la nota desde "Baa1".



PODER LEGISLATIVO FEDERAL  
CAMARA DE DIPUTADOS



Para que esto ocurriera de nuevo, indicó, se tendría que observar un deterioro institucional drástico, así como que las perspectivas económicas sean más modestas de lo que tienen contemplado.

Se espera que Moody's revise el soberano a finales de este año, periodo en el que contarán con mayor información sobre los planes que tiene la próxima administración, principalmente en materia fiscal. En este sentido, anticipó que es probable que se ponga atención a la perspectiva en la que tienen la calificación.

**LO BUENO, LO MALO Y LO FEO**

Renzo Merino evaluó el sexenio que está por concluir. Entre "lo bueno" destacó el potencial del *nearshoring*; no obstante, actualmente, con la incertidumbre local y externa, la duda es el dinamismo que tendrá esta tendencia.

Si bien la relocalización de empresas tiene el potencial de hacer crecer la economía por arriba de 2.0 por ciento en los siguientes años, se alertó que la reforma jurídica y otras que se lleguen a aprobar dañarían las intenciones de inversión por la incertidumbre.

Sobre "lo malo", subrayó la posición fiscal del gobierno que fue afectada en el último año de la administración de López Obrador, lo que implica que para el próximo gobierno sea un desafío hacer un ajuste fiscal, elemento que no se observó en 2018.

A propósito, puntualizó que, sin conocer cuáles son las medidas de consolidación fiscal del próximo gobierno y tras revisar los Pre-Crite-

rios Generales de Política Económica 2025, esperan un déficit cercano a 4.5 por ciento del PIB en contraste con lo que han dicho las autoridades entrantes, de que rondaría el 3.5 por ciento.

"Lo que nos interesa conocer en los próximos meses es cuál va a ser la estrategia de consolidación fiscal. No solo para 2025 sino para los siguientes años y asegurar que la senda fiscal, del déficit, de la carga de la deuda, de los intereses, sea sostenible", expresó el analista.

En tanto, entre "lo feo que sigue siendo feo" es la carga que representa Pemex y las pensiones para el gasto público.

**ÓRGANOS AUTÓNOMOS Y T-MEC**

Carlos Díaz de la Garza, director general de Moody's México, remarcó que persiste la debilidad en el marco institucional del país, a la par de que las finanzas públicas están comprometidas y podrían deteriorarse por el alto pago de deuda y el bajo margen fiscal que se tiene, presionado por Pemex y los programas sociales.

Opinó que la reforma al Poder Judicial podría politizar este sistema y restarle independencia, lo que desincentivaría la inversión extranjera, especialmente a proyectos de

infraestructura.

"La oportunidad histórica que tiene México de aprovechar la relocalización de empresas tendrá que ir acompañada de políticas públicas que brinden certidumbre a todas las inversiones, aumentando la participación privada, especialmente en proyectos de energía y agua potable. Y tendrá que brindar certidumbre jurídica, respetando el Estado de derecho en este país".

A la par, aseveró que los organismos autónomos se encuentran amparados por el T-MEC, por lo que si llegara a concretar cualquier reforma en la materia seguramente tendrá un riguroso análisis por parte de Estados Unidos y Canadá de cara a la revisión del tratado comercial en 2026.

**INDICADORES CLAVE**

**4.5%**

**DEL PIB**  
Es la expectativa de Moody's para el déficit fiscal en 2025, más que el 3.5% que estima el gobierno.

**2.0%**

**DE CRECIMIENTO**  
Económico, o mayor, podría registrar México en los próximos años por el *nearshoring*.

**FOCOS**

**Riesgos.** La incertidumbre por la aprobación de la reforma judicial podría perjudicar el ambiente de inversión y el *nearshoring*, advirtió Moody's. En julio de 2022 la agencia rebajó la calificación soberana de México del nivel de "Baa1" a "Baa2".

**Autónomos.** Los organismos autónomos están amparados por el T-MEC, por lo que una reforma que los atente encendería las alarmas en EU y Canadá.

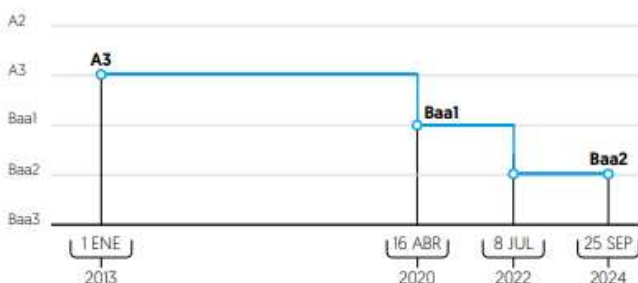
**A la expectativa.** La calificadora está al pendiente de los planes de consolidación fiscal de la siguiente administración.

**Voto de confianza**

La agencia calificadora Moody's considera que la calificación crediticia de México no perderá el grado de inversión, pese a la incertidumbre que enfrenta la economía por diversos frentes; en su última revisión, la firma mantuvo sin cambios la nota en Baa2, con perspectiva estable.

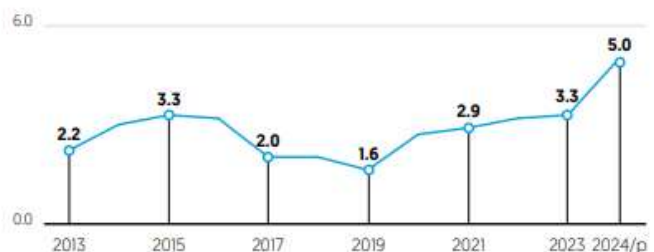
**Calificación crediticia de Moody's para México**

■ Trayectoria diaria



**Déficit público**

■ Como porcentaje del PIB



Fuente: Moody's y SHCP

/p: Proyectado