



Parece que lo logran  
Análisis superior,  
David Páramo > 3

La subsecretaría de Hacienda cada vez se encuentra más cerca de lograr el invicto en las revisiones de las ocho calificadoras.



Análisis superior

David Páramo

david.paramo23@gimm.com.mx

## Parece que lo logran

**Gabriel Yorio** y su equipo de la Subsecretaría de Hacienda cada vez se encuentran más cerca de lograr el invicto en las revisiones de las ocho calificadoras que siguen la deuda externa de México. Ayer se informó que JCR mantenía su calificación con perspectiva estable, que es el mismo grado que ya han dado S&P, HR Ratings, R&I, KBRA, DBRS y JCR. Con este dato, sólo faltarían las de Fitch y Moody's.

La de Fitch se conocerá a mediados del mes próximo y, para la otra, es muy posible que esperen a hablar con el equipo de transición del nuevo gobierno para dar a conocer su valuación sobre la deuda soberana de México.

Aquí es necesario hacer puntualizaciones. Si bien se aflojó la disciplina en las finanzas públicas con relación al comportamiento histórico de la hacienda pública en el tramo final de esta administración, los valuadores no consideran que se haya perdido el camino de la disciplina fiscal, pero sí dependerá de las primeras decisiones que tome el nuevo gobierno.

Sin importar si gana **Claudia Sheinbaum** o **Xóchitl Gálvez**, las calificadoras esperan que se cumpla con tres principios fundamentales: disciplina fiscal, a la que se han comprometido las dos candidatas; autonomía del Banco de México, gobernado por **Victoria Rodríguez**, donde también hay acuerdo, y cómo se solucionará el tema energético, particularmente en el caso de Pemex.

Con más o menos grado de preocupación, todas han advertido sobre el riesgo que significa en las finanzas públicas la empresa que mal dirige **Octavio Romero**. Están ciertos de que la situación es peor a la que se tenía al inicio del sexenio y que, por lo tanto, se requieren cambios fundamentales.

Mucho más allá de las opiniones influidas por temas políticos, la realidad es que las calificadoras consideran que esta administración terminó con orden en las finanzas públicas. Además de la principal empresa estatal, será necesario que haya certeza en las decisiones que tomará la nueva presidenta. Se tiene que ir mucho más allá de los compromisos correctos que se han hecho en la campaña a nombramientos que den seguridad. Llama la atención que dentro de la Secretaría de Hacienda cada vez toma más fuerza la versión en el sentido de que **Rogelio Ramírez de la O** se mantendría en el arranque, acompañado por **Yorio** y la integración de **Luz Elena González**. También se da por un hecho que la tesorera **Elvira Concheiro**, será removida.

En cuanto a la campaña de la alianza PAN, PRI y PRD, sería necesario que rápidamente señalaran quiénes se encargarían de las finanzas del país, donde muchos dan por un hecho a **Fernando Galindo**, quien tuviera un buen paso como subsecretario de Egresos durante el sexenio pasado.

### REMATE TRABADO

La cercanía del fin de la actual administración juega de una manera muy extraña en el tema de Vulcan. El Presidente ha reiterado que, mientras él esté en el cargo —hasta el último día de septiembre—, esta empresa no podrá operar.

La empresa, que ha logrado un apoyo importante del gobierno y legisladores en Estados Unidos, considera que ya no hay nada que negociar con el actual gobierno. Que lo más razonable es esperar a que llegue la nueva administración y, a partir de ahí, reiniciar una negociación, en la que, claramente, están dispuestos a vender, pero al precio correcto. Esta estrategia se parece muchísimo a la que usó en su momento Iberdrola. Aguantaron los ataques políticos y la presión judicial para terminar llevándose una utilidad mayor a la que esperaban.

### REMATE ORGANIZADO

**Jorge Arce**, presidente de HSBC, organizó un evento verdaderamente importante sobre las finanzas sostenibles en el marco de grupo de trabajo para este fin en el G20. Estuvieron **Irene Espinoza**, subgobernadora del Banco de México; **Gabriel Yorio**, subsecretario de Hacienda; **Jesús de la Fuente**, presidente de la CNBV; **Julio Carranza**, presidente de la ABM, y muchos más que realmente organizan una adecuada movilización hacia las finanzas sostenibles.

### REMATE LABORAL

Algunos creen que el mecanismo de respuesta rápida en materia laboral dentro del T-MEC es una intervención desproporcionada sobre el entorno en México y que debería ser modificado en la revisión del acuerdo que se dará en 2026. El *Padre del Análisis Superior* considera que se equivocan rotundamente quienes así lo ven, puesto que uno de los temas fundamentales para que funcione el acuerdo comercial es que los trabajadores tengan mejores condiciones de vida.

### REMATE JURÍDICO

A pesar de que no puede saberse cómo se resolverá la acción de inconstitucionalidad a la reforma de pensiones que hizo este gobierno, es muy probable que el poder encabezado por **Norma Piña** proteja los derechos de los dueños de ese dinero. No hacerlo sería abrir la puerta para que el gobierno se agandalle otro tipo de fondos, como los que están en la banca.