



Revisarán calificación de México; plan C quizá no, por sobrerrepresentación

La agencia calificadora Moody's va a revisar la calificación crediticia de la economía mexicana antes de finalizar el gobierno del presidente **López Obrador**.

Renzo Merino, analista senior de riesgo soberano de Moody's, nos comenta que ellos ven bien el compromiso del secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, y, por lo tanto, de la virtual presidenta electa, **Claudia Sheinbaum**, de bajar el déficit fiscal.

Pero quieren ver los detalles.

No consideran que el déficit fiscal tan elevado se pueda bajar de un jalón, del 6% al 3% del PIB, sino que todavía para 2025 habría un déficit elevado del 4% del PIB.

A la Secretaría de Hacienda le están requiriendo ver los detalles de cómo reducir ese enorme déficit fiscal, el mayor que hemos tenido en los últimos 24 años.

Además, Moody's ve las posibles reformas del plan C del presidente **López Obrador** con cuidado presupuestal. Hay reformas, por ejemplo, como las de mantener los compromisos de programas sociales crecientes (como son pensiones), que si quedan plasmados en la Constitución podrían generar una camisa de fuerza en el presupuesto.

El presupuesto público podría quedar comprometido en un 80%, dando apenas un pequeño margen para poder tener gastos hacia otras áreas.

Claudia Sheinbaum, y ahora el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, no han dicho nada sobre una reforma fiscal. Al contrario, **Sheinbaum** ha comentado que tratará de obtener ingresos a través de la digitalización de trámites, así como de las aduanas.

Si no se obtienen más ingresos, lo único que quedará es reducir gasto y ajustarse el cinturón, pero hacerlo en 3 puntos del PIB no será tarea sencilla. Es ahí donde Moody's esperará a ver los detalles de cómo reducir el déficit fiscal.

En los compromisos del gasto también estarán viendo la carga fiscal a favor de Pemex, la petrolera mexicana que ya ha dejado de pagar impuestos (a través del Derecho de Utilidad Compartida), pero que, por primera vez, tiene una línea crediticia presupuestal. **Rogelio Ramírez de la O** ha comentado que aprovecharían la nueva conformación del Congreso para tener un refinanciamiento sobre Pemex. También hará falta ver los detalles.

Y, por último, Moody's ve con preocupación el alza en la mayor carga de intereses de la deuda pública, que por el aumento en tasas se ha elevado.

Así que el inicio del próximo gobierno podría ser más austero de lo que se esperaba. Ya veremos.

SOBRERREPRESENTACIÓN, NO TANTA

Ciro Murayama, exconsejero electoral, pone una anotación oportuna: Morena, junto con sus aliados, el Verde y el PT, desde luego, fue el partido político más votado en la Cámara de Diputados, llegando a 54% de participación en diputados. Sin embargo, el gobierno ha comentado que podría llegar, por sobrerrepresentación, hasta el 73 por ciento. Y ahí es donde **Murayama**, recordando la Constitución, pone sobre la mesa la sobrerrepresentación máxima que Morena puede tener: 8 puntos porcentuales, pero no 19 puntos porcentuales.

De esta manera, Morena no llegaría, por sí sola, a la mayoría calificada para realizar cambios constitucionales. Y... no habría plan C. Este tema va para el INE y el Tribunal Electoral.

BOLSA Y BANQUEROS VEN BIEN LA CONTINUIDAD DE RAMÍREZ DE LA O

La Asociación de Bancos de México dijo que era un "mensaje poderoso" el mantener la continuidad de **Ramírez de la O** como secretario de Hacienda. Ayer, el Grupo Bolsa Mexicana de Valores dijo que era un "mensaje contundente y de certeza" el sostener a **Rogelio**. Está claro: para el sector financiero, tratar con alguien que ya conocen, que está comprometido con las finanzas públicas sanas y la autonomía del Banco de México, es oro molido. No habrá una curva de aprendizaje y **Ramírez de la O** llegará con el objetivo de reducir lo que más preocupa, el enorme déficit fiscal. Pero, sobre todo, si de verdad vienen impuestos nuevos, ya sea a bancos o al sector financiero, banqueros e inversionistas bursátiles ya sabrán con quién tratar y qué tipo de puertas tocar.