



PODER. LEGISLATIVO FEDERAL
CÁMARA DE DIPUTADOS



Finanzas
y Dinero

Reforma judicial arriesgaría la calificación de México: J. Baer

• Si el recorte lo hace Fitch, se perdería el grado de inversión.

• P&G, 6



Los mercados están preocupados por el posible debilitamiento del Estado de derecho”.

Erini Tsekeridou,
ANALISTA DE JULIUS BAER.

Preocupa posible debilitamiento del Estado de derecho

Aprobación de reforma judicial pone a México al borde de un recorte de calificación: Julius Baer

Yolanda Morales
yolanda.morales@eleconomista.mx

El banco suizo Julius Baer prevé que las calificadoras recortarán la nota soberana de México el año próximo, ante la posibilidad de que se apruebe la reforma al Poder Judicial.

De acuerdo con el analista de renta fija de Julius Baer, Erini Tsekeridou, “aunque el impacto económico aún no está completamente claro, los mercados están preocupados por el posible debilitamiento del Estado de derecho y la concentración del poder Judicial y Ejecutivo, lo que reduciría la supervisión y la rendición de cuentas”.

Dos de las tres agencias de mayor operación mundial, tienen la nota de México en el mismo nivel de calificación, que es dos escalones arriba del grado de inversión.

Se trata de Moody’s y S&P, donde México cuenta con las notas “Baa2” y “BBB”, respectivamente.

Fitch, en tanto, tiene calificada la deuda soberana de México en el nivel más débil del grado de inversión, que es “BBB-“, solo un escalón arriba de los emisores de bonos especulativos o basura.

De materializarse la rebaja en Moody’s y en S&P, la nota soberana de México se igualará con la que tiene en Fitch, lo que dejaría la calificación en el nivel más bajo del grado de inversión.

Agencias, se toman su tiempo

El pasado 30 de agosto, Javier Guzmán Calafel, ex miembro de la Junta de Gobierno de Banco de México, explicó en entrevista con este medio, que las calificadoras suelen tomarse un tiempo para tomar acciones de calificación.

Guzmán Calafel fue subgobernador de Banco de México entre el 2013 y el 2020 y con esa experiencia advirtió que las agencias calificadoras evalúan cada

seis meses las condiciones financieras y económicas del soberano y en caso de pronunciarse por el recorte, primero cambiarían la perspectiva a Negativa, pues en las tres calificadoras ésta se encuentra en posición Estable.

La perspectiva Negativa advierte al mercado que está en espera de algún cambio que permita corregir la trayectoria de las finanzas o bien, en su ausencia, completar el recorte.

Resaltó que no espera que se presente la rebaja en dos o tres meses, pues suelen actuar más espaciado.

Pero es un riesgo que está sobre la mesa y no considera solo las reformas del llamado Plan “C”, pues también incorpora el déficit de las finanzas públicas, – que este año se prevé en 5.59% – y el alto riesgo de que no se consolide en 3% del PIB como se comprometió el gobierno para el año entrante.

Reforma agrega presión al peso

En el análisis de Julius Baer, Tsekeridou, refirió que el peso mexicano se ha depreciado 0.24% desde el miércoles 4 de septiembre, cuando el Pleno de la Cámara de Diputados aprobó la propuesta de Reforma Judicial del presidente Andrés Manuel López Obrador, con lo que llegó a 20 pesos por dólar, lo que significó una depreciación de 15%, frente a la divisa verde.

Por su parte, el equipo de investigación económica en Barclays resaltó en un análisis que “el empuje que está otorgando el presidente Andrés Manuel López Obrador para la aprobación de su agenda de reformas probablemente ha estado causando una depreciación significativa de la moneda”.

Esta depreciación podría agregar presión sobre la trayectoria de la inflación, que en la primera quincena de agosto disminuyó 0.03 % respecto a la quincena previa, para ubicarse en 5.16% anual.

Con este pronunciamiento, suman seis los bancos de operación global que

15%

ES LA depreciación que acumula el peso frente al dólar.



El empuje que está otorgando el presidente Andrés Manuel López Obrador para la aprobación de su agenda de reformas probablemente ha estado causando una depreciación significativa de la moneda”.

Erini Tsekeridou,
ANALISTA EN JULIUS
BAER.

han advertido el impacto económico y financiero que tendrá la aprobación de la reforma: Morgan Stanley, Bank of America Securities, J.P. Morgan, Citibanamex, Julius Baer, Barclays y la calificadoras Fitch.

La reforma al Poder Judicial propone, entre otras cosas, que los jueces del país sean elegidos por el voto popular en el 2025 y el 2027, incluidos los de la Suprema Corte, “lo que genera temor de que las decisiones judiciales podrían eventualmente estar sesgadas hacia aquellos que apoyaron a los candidatos”.

Apenas arriba de emisores de bonos basura

Fitch es una agencia calificadoras de riesgo que evalúa la capacidad de pago de 120 países, incluido México. La calificación soberana de México en la citada firma es “BBB-“, con perspectiva Estable.

Esta calificación indica a los inversionistas que el emisor soberano cuenta con un grado de inversión con riesgo de impago relativamente bajo para un horizonte de calificación de tres a cinco años.

Esta calificación indica que los riesgos sobre la capacidad de pago de México son relativamente bajos en ese momento.

No obstante, la nota soberana de México en Fitch es la que se encuentra en el nivel más bajo del grado de inversión entre las tres agencias de mayor operación mundial, tan solo un nivel arriba de las calificaciones que tienen los emisores especulativos.

En Moody’s y en S&P, la nota soberana de México se encuentra en el segundo escalón del grado de inversión, también con perspectiva Estable.

Esto significa que un recorte en estas dos agencias, llevaría la calificación del soberano al mismo nivel donde está en Fitch, apenas un escalón arriba de los emisores de bonos basura.



PODER. LEGISLATIVO FEDERAL
CÁMARA DE DIPUTADOS



- Si el recorte lo hace Fitch, se perdería el grado de inversión. La rebaja en Moody's y en S&P, llevará la nota soberana al nivel más bajo del grado de inversión para ubicarse un escalón arriba de los emisores de bonos basura

Contexto complicado

Las actuales notas de México en las diferentes agencias, están limitadas por débiles indicadores de gobernabilidad, un crecimiento económico moderado a largo plazo así como por los riesgos fiscales y crecientes rigideces presupuestales.

FUENTE: CALIFICADORAS

	MOODY'S	STANDARD & POOR'S	Fitch Ratings
CALIDAD CREDITICIA	Baa1	BBB+	BBB+
Calidad satisfactoria	Baa2 (2022)	BBB (2022)	BBB
Perspectiva	Baa3	BBB-	BBB- (2020)
	Estable	Estable	Estable

GRÁFICO EE

Las agencias evalúan cada seis meses las condiciones financieras y económicas del soberano y en caso de pronunciarse por el recorte, primero cambiarían la perspectiva a Negativa, pues en las tres calificadoras, ésta se encuentra en posición Estable.