



OPINIÓN

ESTABLES LAS PERSPECTIVAS ECONÓMICAS DE MÉXICO: UNA VISIÓN DESDE LAS CALIFICACIONES DE S&P GLOBAL RATINGS

Por Eduardo Gómez de la O*

El reciente informe de S&P Global Ratings, fechado el 13 de diciembre de 2024, ofrece un análisis exhaustivo sobre las perspectivas económicas de México, confirmando su calificación soberana de largo plazo en moneda extranjera como 'BBB' y en moneda local como 'BBB+'. Aunque las perspectivas se mantienen estables, el país enfrenta retos significativos en materia fiscal, económica e institucional.

COMPROMISO CON LA ESTABILIDAD FISCAL

El gobierno de la presidenta Claudia Sheinbaum, que inició su mandato con un apoyo mayoritario en ambas cámaras del Congreso, ha prometido estabilizar las finanzas públicas y reducir el endeudamiento del país. Sin embargo, el informe advierte que los déficits fiscales recientemente elevados podrían representar un riesgo si no se manejan adecuadamente. Se espera que el déficit, proyectado entre 5% y 6% del PIB en 2024, disminuya a un rango de 3% a 4% en 2025, gracias a recortes en la inversión pública y un aumento modesto en los ingresos fiscales.

A pesar de estas medidas, las restricciones presupuestarias podrían limitar el alcance de proyectos de infraestructura prioritarios, como el Tren Maya y la refinería en Tabasco. El reporte sugiere que una mayor participación del sector privado será crucial para avanzar en estos ámbitos.

RIESGOS Y OPORTUNIDADES EN EL PANORAMA INTERNACIONAL

La relación de México con Estados Unidos sigue siendo un factor crítico. Aunque se espera un enfoque pragmático en la gestión de disputas comerciales y migratorias, cualquier deterioro en esta relación podría afectar la inversión extranjera y la estabilidad macroeconómica. Por otro lado, el crecimiento del "Nearshoring", o la deslocalización cercana, presenta una oportunidad para impulsar la inversión y mejorar el crecimiento del PIB per cápita, que actualmente se encuentra por debajo del promedio de países con niveles de desarrollo similares.

REFORMAS INSTITUCIONALES Y CONFIANZA DEL INVERSIONISTA

Las reformas introducidas por el gobierno anterior, incluidas las modificaciones al sistema judicial y la reducción de la autonomía de organismos reguladores, han generado incertidumbre entre los inversionistas. La elección popular de jueces federales, prevista para 2025, busca combatir la corrupción, pero también podría debilitar la independencia judicial y la transparencia, factores esenciales para mantener la confianza en el país.

FORTALEZAS ECONÓMICAS Y DESAFÍOS PERSISTENTES

A pesar de los riesgos, México conserva una sólida posición externa, respaldada por el peso



Foto: EFE

como una moneda activamente negociada y la moderada deuda externa. Además, las remesas, que representan más del 3% del PIB, continúan siendo un pilar de la economía. El Banco de México también mantiene su credibilidad con una política monetaria prudente y objetivos de inflación claros. La inflación, que se proyecta en 3.9% para 2025, apunta hacia una trayectoria descendente.

Sin embargo, el crecimiento económico sigue siendo limitado. El PIB per cápita ha mostrado una expansión modesta y se estima que el crecimiento real del PIB alcanzará solo el 1.6%

en 2024. Esto refleja tanto los retos estructurales como la incertidumbre sobre las políticas futuras.

ESCENARIOS FUTUROS: ¿ADÓNDE VA MÉXICO?

El informe de S&P destaca dos posibles escenarios:

1. Escenario Positivo: Una política económica efectiva y un aumento de la inversión extranjera podrían impulsar el crecimiento económico. La expansión de la base tribu-

ria y la mejora en la flexibilidad presupuestaria también serían factores clave para fortalecer la calificación del país.

2. Escenario Negativo: Si el gobierno no logra reducir los déficits fiscales y estabilizar el endeudamiento, o si las tensiones con Estados Unidos y los cambios institucionales socavan la confianza del mercado, la calificación crediticia podría deteriorarse.

CONCLUSIÓN

México enfrenta un momento crucial en su desarrollo económico. Si bien las calificaciones de S&P reflejan una relativa estabilidad, el país debe abordar retos estructurales y mejorar la confianza de los inversionistas para garantizar un crecimiento sostenible. Las decisiones que tome el gobierno en los próximos años determinarán si México puede capitalizar sus fortalezas y superar sus debilidades, consolidándose como una economía competitiva en el escenario global.

*Presidente de la Asociación Mexicana de Gasto Público AC.

México enfrenta un momento crucial en su desarrollo económico. Si bien las calificaciones de S&P reflejan una relativa estabilidad, el país debe abordar retos estructurales y mejorar la confianza de los inversionistas para garantizar un crecimiento sostenible