



Reforma judicial pone en riesgo evaluación de calificadoras: Moodys

Por Eduardo Gómez de la O ► 19

OPINIÓN

Riesgo de degradación en la calificación de México según Moody's: Reforma Judicial limitaría confianza de inversionistas

Por Eduardo Gómez de la O*

Moody's Ratings anunció este 22 de mayo la finalización de una revisión periódica de las calificaciones crediticias de México, manteniendo sin cambios la calificación de emisor de largo plazo en Baa2, pero con una perspectiva negativa que refleja preocupaciones sobre el panorama económico, fiscal e institucional del país. El informe, basado en una evaluación realizada el 15 de mayo, destaca tanto las fortalezas como los crecientes desafíos que enfrenta la economía mexicana.

¿POR QUÉ LA PERSPECTIVA NEGATIVA?

La perspectiva negativa de Moody's se fundamenta en varios factores que podrían debilitar aún más el perfil crediticio de México:

1. Deterioro fiscal: En 2024, el déficit fiscal superó el 5% del PIB, un nivel significativamente superior al promedio histórico de menos del 3%. Este aumento, impulsado por un mayor gasto público y una carga de intereses que alcanzó el 17% de los ingresos (frente a una mediana de Baa de 9%), complica los esfuerzos de consolidación fiscal. Aunque los ingresos tributarios crecieron un 22% (18% en términos reales) en el primer trimestre de 2025, el gasto en intereses aumentó un 15%, evidenciando una rigidez presupuestal que limita la flexibilidad del gobierno.

2. Debilidad institucional: La fortaleza institucional de México, calificada como "ba1", enfrenta desafíos relacionados con la eficacia gubernamental, el estado de derecho y el control de la corrupción. La reciente reforma judicial, que podría erosionar los pesos y contrapesos del sistema, genera incertidumbre y afecta la confianza de los inversionistas.

3. Riesgos asociados a PEMEX: La estatal Petróleos Mexicanos (PEMEX) sigue siendo una carga significativa para las finanzas públicas. Moody's advierte que los pasivos contin-

gentes de PEMEX podrían materializarse en el balance del gobierno si no se logra restablecer la sostenibilidad de su deuda a largo plazo.

4. Desaceleración económica: Tras un sólido desempeño en 2023, el crecimiento económico de México se redujo a cerca del 2% en 2024, con proyecciones de apenas 0.3% para 2025. Esta desaceleración, combinada con un entorno global incierto, dificulta la recuperación de tasas de crecimiento sostenidas.

RIESGOS PARA LA ECONOMÍA MEXICANA

El informe de Moody's identifica varios riesgos que podrían presionar a la baja la calificación crediticia de México:

- Dependencia comercial con EE. UU.: Aunque el T-MEC protege aproximadamente la mitad de las exportaciones mexicanas

a Estados Unidos, posibles aranceles o cambios en las políticas comerciales de este país representan una amenaza significativa. La incertidumbre global podría interrumpir los flujos comerciales y de inversión, afectando el clima económico.

- Reforma judicial y clima de inversión: La implementación de la reforma judicial podría debilitar la confianza de los inversionistas, lo que limitaría la materialización de inversiones privadas, especialmente en sectores relacionados con

la deslocalización cercana (Nearshoring), crucial para impulsar el crecimiento.

- Presiones fiscales y deuda: La creciente carga de intereses y la rigidez del gasto público dificultan la reducción del déficit fiscal. Si los déficits persisten o los pasivos de PEMEX se materializan, la deuda pública y su asequibilidad podrían deteriorarse aún más.
- Riesgos políticos y sociales: Los problemas de seguridad en el país y los riesgos geopolíticos derivados de disputas comerciales con socios de América del Norte añaden incertidumbre al panorama económico.

Moody's indica que la perspectiva negativa hace improbable una mejora en la calificación en el corto plazo. Sin embargo, la perspectiva podría estabilizarse si el gobierno implementa medidas efectivas de consolidación fiscal que estabilicen la carga de la deuda y mejoren los indicadores de asequibilidad, incluso en un contexto económico desafiante



FORTALEZAS QUE SOSTIENEN LA CALIFICACIÓN

A pesar de los desafíos, Moody's reconoce las fortalezas de México que justifican la calificación actual de Baa2:

- **Economía diversificada y resiliente:** La escala y diversificación de la economía mexicana le permiten absorber choques externos. El T-MEC mitiga algunos riesgos comerciales, y la posibilidad de aumentar la proporción de exportaciones protegidas por este tratado es un factor positivo.
- **Ingresos tributarios robustos:** El aumento de los ingresos fiscales en 2025 demuestra cierta fortaleza en la recaudación, aunque no es suficiente para contrarrestar las presiones del gasto.

PERSPECTIVAS A FUTURO

Moody's indica que la perspectiva negativa hace improbable una mejora en la calificación en el corto plazo. Sin embargo, la perspectiva podría estabilizarse si el gobierno implementa medidas efectivas de consolidación fiscal que estabilicen la carga de la deuda y mejoren los indicadores de asequibilidad, incluso en un contexto económico desafiante. Por el contrario, una desviación continua de la gestión fiscal prudente, un

mayor deterioro de los indicadores de deuda o perturbaciones económicas derivadas de cambios en las relaciones comerciales con EE. UU. podrían llevar a una degradación de la calificación.

La administración actual, que asumió en octubre de 2024, enfrenta el reto de equilibrar el gasto público en un entorno de altas tasas de interés y menor crecimiento económico. La capacidad de México para atraer inversión privada y reducir su dependencia del apoyo gubernamental a PEMEX será clave para retomar un crecimiento económico sostenido.

CONCLUSIÓN

La evaluación de Moody's refleja un panorama complejo para México, donde las fortalezas económicas se ven opacadas por riesgos fiscales, institucionales y externos. La perspectiva negativa subraya la importancia de una gestión fiscal prudente y de reformas que fortalezcan la confianza de los inversionistas. En un entorno global incierto, México deberá navegar con cuidado para evitar una rebaja en su calificación crediticia y aprovechar oportunidades como el Nearshoring para impulsar su economía.

***Presidente de la Asociación Mexicana de Gasto Público AC.**



Foto EFE