

■ **ROBERTO GONZÁLEZ AMADOR**

El gobierno mexicano ha logrado progresos en reducir el déficit fiscal y la deuda pública en proporción del tamaño de la economía, así como los riesgos financieros de Petróleos Mexicanos (Pemex), aseguró este jueves Moody's. Bajo esas premisas, la firma decidió mantener la calificación de los pasivos avalados por el Estado, aunque también ratificó que en una próxima revisión puede disminuirla.

“El factor clave detrás de la decisión de afirmar la calificación de México es una disminución notoria en el riesgo de que se materialicen pasivos contingentes que provienen de Pemex, en comparación con lo contemplado cuando tuvo lugar nuestra última acción de calificación. Adicionalmente, las autoridades han logrado avances estructurales en su programa de consolidación fiscal a pesar de

■ **Mantiene la calificación de los pasivos avalados por el Estado**

Reconoce Moody's progresos del país en bajar el déficit fiscal y deuda pública

un débil desempeño económico”, explicó Moody's.

La calificación de la deuda mexicana por Moody's se ubica dentro del llamado “grado de inversión”. Ello significa que la probabilidad de incumplimiento es remota y, debido a ese nivel de solvencia, el gobierno federal puede obtener financiamiento a un costo más bajo y de mayor plazo. Una baja en la calificación tiene el efecto inmediato de aumentar el costo al que el Estado obtiene recursos para satisfacer sus necesidades financieras.

En 2014, Moody's elevó la ca-

lificación de la deuda de México y, desde ese entonces, la economía ha reportado un crecimiento menor a la expectativa que la calificador tenía cuando subió la nota, de acuerdo con un comunicado emitido ayer por la firma. Hace unos meses, colocó la perspectiva en “negativo”, lo que significa que en una próxima revisión es más probable una baja.

El mensaje enviado por Moody's este jueves es que confirma el grado de inversión para la deuda mexicana y que, a pesar de que se han mejorado los factores que provocaron el cambio de perspectiva

—el crecimiento del déficit y la deuda y los problemas financieros de Pemex—, en una próxima revisión sigue siendo probable una rebaja.

La decisión de mantener la perspectiva negativa refleja la posibilidad de que un cambio en la política comercial de Estados Unidos, en especial al entramado del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), tenga un impacto negativo en la actividad económica de México que afecte el proceso de reducción del déficit y la deuda públicos, expuso Moody's.

La parte positiva de la evalua-

ción anunciada ayer fue que, de acuerdo con la calificadora, el gobierno ha logrado avanzar en la consolidación fiscal y existe una probabilidad mucho menor de que los pasivos contingentes de Pemex se lleguen a materializar dada la mejora en el desempeño financiero de la empresa, explicó.

Los ingresos fiscales del gobierno aumentaron 11.9 por ciento en términos reales durante 2016, como resultado de: los efectos de la reforma tributaria adoptada de 2013, el diferimiento de los pagos fiscales que vencían en 2016 y el incremento en la formalidad laboral.

El incremento de los ingresos tributarios compensó sobradamente la reducción de los ingresos petroleros, dijo.

En opinión de Moody's, la renegociación del TLCAN es altamente probable y generará solamente cambios moderados al acuerdo trinacional.