

MILENIO®

Reforma eléctrica puede afectar calidad crediticia de México, advierte Moody's

Las inversiones para asegurar el suministro de energía crecerán al ritmo de la demanda de electricidad y tendrían que provenir de la CFE, que tiene una capacidad financiera limitada.

SILVIA RODRÍGUEZ

Ciudad de México / 19.11.2021 15:02:09

La agencia [Moody's Investors Service](#) advirtió que si bien la iniciativa de [reforma eléctrica](#) del presidente de la República, Andrés Manuel López Obrador, requiere ser aprobada por una mayoría calificada en el Congreso, puede afectar la calidad crediticia de México y es negativa para los generadores de energía privados.

En un documento, refirió que la reforma propuesta podría afectar la calidad crediticia del soberano de tres maneras; primero, corre el riesgo de deprimir aún más la inversión y las perspectivas de crecimiento a medio plazo, debido al aumento de la preocupación por la estabilidad del entorno regulatorio.

Segundo, erosiona el marco institucional de México, al eliminar el regulador independiente y el mecanismo de mercado para la fijación de precios de la electricidad; tercero, aumenta la probabilidad de un mayor apoyo financiero del gobierno a la [Comisión Federal de Electricidad](#) (CFE), ya que las inversiones para asegurar el suministro de energía crecerán al ritmo de la demanda de electricidad y tendrían que provenir de la CFE, que tiene una capacidad financiera limitada.

Perfil crediticio de México

Moody's añadió que la deuda soberana del gobierno mexicano tiene una calificación de Baa1 con perspectiva negativa que refleja un perfil crediticio denominado por una economía grande y diversificada, así como por el hecho de que el deterioro de las finanzas públicas causado por la [pandemia de coronavirus](#) fue pequeño en comparación con el de sus pares.

Sin embargo, el apoyo continuo a [Petróleos Mexicanos](#) (Pemex) seguirá siendo un desafío y, tras un repunte del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en 2021, se espera que la actividad económica se modere en los próximos años.

Riesgos para una baja en la calificación

La agencia indicó que algunos factores que podrían llevar a una baja de calificación de México se relacionan con que el crecimiento económico esté por debajo de por debajo del 2 por ciento; y una mayor probabilidad de que déficits fiscales más amplios de lo esperado conduzcan a un aumento más pronunciado en la trayectoria de la deuda pública, ya sea debido al apoyo financiero a Pemex por encima y más allá de lo que ya se refleja en el escenario de referencia o impulsado por una disminución en los ingresos del gobierno.

Además, un aumento en los pasivos contingentes, a través de vehículos estructurados u operaciones fuera de balance, podría impactar aún más la fortaleza fiscal general del soberano y conducir a una acción de calificación negativa.

Factores que mejorarían la calificación

Moody's refirió que aunque es poco probable que se produzca una mejora en la calificación en el futuro cercano, podría cambiar la perspectiva a estable si se materializa un crecimiento económico sostenido por encima del escenario base actual.

Además, si se da un fortalecimiento material del balance del gobierno, reflejado en particular en las métricas de asequibilidad de la deuda a través de una base de ingresos más sólida, así como un fortalecimiento sostenido de la gobernanza y el marco institucional.