

Yolanda Morales  
ymorales@economista.com.mx

## Escenario base contempla autonomía del banco central

# "Grado de inversión de México no está en riesgo, pero sí preocupa"

**El grado** de inversión de México en la calificadora Moody's no está en riesgo, pero sí es un tema de preocupación consistente entre los inversionistas que son clientes de la agencia, advirtió el analista responsable de la nota soberana de México, Renzo Merino.

La nota soberana de México en Moody's es "Baa1/perspectiva negativa" que es tres niveles arriba del grado de inversión. Y por esta misma calificación de México, se puede decir que la posibilidad de que el país pierda su grado de inversión en un corto o mediano plazo "es extremadamente poco probable", consignó.

Durante su participación en el seminario "Moody's Inside LatAm: México" explicó que son dos las debilidades que tiene el perfil soberano de México: el Estado de derecho y el control de corrupción.

Matizó que esta debilidad "se compensa con la credibilidad y efectividad de la política macroeconómica".

Subrayó que "este escenario base contempla que Banco de México mantendrá su independencia".

### PIB y credibilidad, las anclas

El analista de Moody's dijo que actualmente, los factores que sí llevarían a una baja de calificación, son: que el crecimiento económico sea inferior a 2% por varios años consecutivos y la eventual pérdida de credibilidad macroeconómica.

- Moody's señala dos debilidades del perfil soberano de México: el Estado de derecho y el control de corrupción; credibilidad y efectividad de la política macroeconómica; las fortalezas



FOTO: SHUTTERSTOCK

**México tiene una menor carga de deuda que sus pares de calificación, lo que es otro factor relevante para su calificación.**

Esto porque daría lugar a una menor capacidad para generar ingresos para retribuir al gobierno.

Ante la insistencia con que han llegado los inversionistas a preguntar si está en riesgo el grado de inversión de México, enfatizó que se tiene que revisar el caso de Sudáfrica.

Aquel país mantuvo una caída sostenida de su PIB durante cinco años que achicó a su economía por un periodo prolongado y presentó una serie de desbalances socioeconómicos.

"Por ahora, tras analizar el perfil soberano de México, los valores están alineados para su grado de inversión" resaltó.

El analista recordó que México tuvo un pico de calificación en el 2014, cuando llegó al nivel "A3", que es cuatro escalones arriba del grado de inversión. Sin embargo, con la llegada de la pandemia y la crisis mundial, esta nota fue revisada a la baja, al igual que la de la mayoría de los países.

### Disciplina fiscal complicada

Luego, en conferencia de prensa remota, en el marco del mismo seminario, el Associate Managing Director de Moody's, Mauro Leos, explicó que en la medida que el gobierno siga comprometido con la disciplina fiscal, tendrá que ser todavía más cuidadoso porque ya no contará con los recursos que tenía

en los fondos presupuestarios creados en administraciones anteriores.

"Nuestro supuesto es que continúe el manejo fiscal ordenado, pero será más complicado y demandará más del gobierno porque ya no existen los fondos. Pero eso ya está incorporado en nuestra calificación. México ya no cuenta con ellos y no esperamos que los reconstituya", explicó.

Renzo Merino enfatizó que en forma comparativa, México tiene una menor carga de deuda que sus pares de calificación, lo que es otro factor relevante para su calificación.

Matizó que a diferencia de los demás países, México no recurrió al mercado para solventar paquetes de apoyo a las empresas o población ante el choque de la pandemia, lo que impactó en el crecimiento pero favoreció su posición fiscal y de calificación.

Sin embargo, destacó que la carga de intereses ha venido creciendo por perspectivas del mercado.

"El costo de fondeo ha aumentado por temas de perspectivas de mercado".



**Por ahora, tras analizar el perfil soberano de México, los valores están alineados para su grado de inversión".**

**Renzo Merino,**

ANALISTA NOTA  
SOBERANA DE MÉXICO  
EN MOODY'S.

EL ECONOMISTA

VIERNES  
3 de septiembre  
del 2021