



DESTACA ESTABILIDAD FISCAL

Moody's mantendrá la nota crediticia del país

La calificadora prevé conservar el grado de inversión hasta el final del sexenio

POR LINDSAY H. ESQUIVEL

México mantendrá su nota crediticia hasta 2024 debido a que la calificadora Moody's no prevé realizar cambios en ésta, ya que reconoce que existe un manejo prudente de las finanzas públicas, la política monetaria y anticipa que no

habrá cambios legales que afecten al país.

Así, la calificación de Baa2 se conservará en lo que resta del sexenio, expuso Renzo Merino, analista principal de Moody's para México.

La calificadora destacó el récord del buen manejo de política monetaria y fiscal que ha tenido México durante varias décadas. Sin embargo, señaló que dos factores podrían llevar a recortar la nota crediticia: un desbalance en

macroeconomía o algún endeudamiento que no se contempla hasta el momento y que someta al país a presiones financieras.

En días pasados, Moody's recortó la nota del gobierno de México y la calificación sénior no garantizadas de largo plazo a Baa2, desde una previa de Baa1, pero modificó la perspectiva a estable, desde negativa.

DINERO

B1

ES LA NOTA

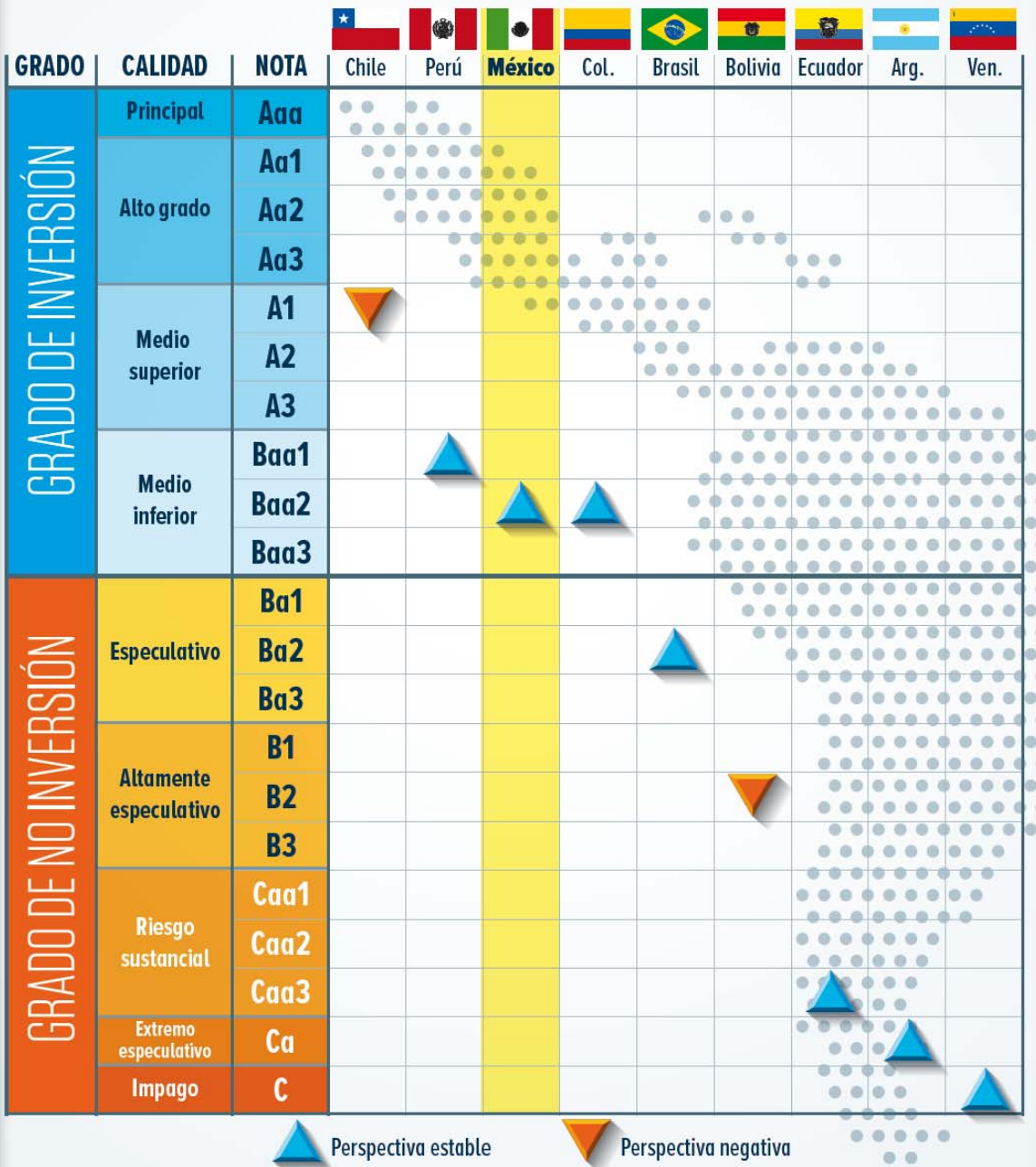
que dio Moody's a Pemex al reducirla desde Ba3. Su perspectiva cambió a estable.

MANIFIESTA MOODY'S

EL SEXENIO TERMINARÁ CON GRADO DE INVERSIÓN

LA PRUDENCIA en las finanzas públicas y la expectativa de no aprobar nuevas reformas harán que la nota del país se mantenga hasta 2024 > 4

NOTA SOBERANA: PRINCIPALES ECONOMÍAS DE AMÉRICA LATINA



Fuente: Moody's / Gráfico: Abraham Cruz

MOODY'S: EVOLUCIÓN DE LA CALIFICACIÓN DE MÉXICO

GRADO	CALIDAD	NOTA	02-FEB-00	06-FEB-02	06-FEB-05	05-FEB-14	31-MAR-16	27-ABR-17	11-ABR-18	05-JUN-19	17-ABR-20	29-ABR-21	08-JUL-22
Grado de inversión	Principal	Aaa											
	Alto grado	Aa1											
		Aa2											
		Aa3											
	Medio superior	A1											
		A2											
		A3											
	Medio inferior	Baa1											
		Baa2											
		Baa3											
Grado de no inversión	Especulativo	Ba1											
		Ba2											
		Ba3											
	Altamente especulativo	B1											
		B2											
		B3											

Fuente: Moody's

ANÁLISIS DE MOODY'S

MÉXICO MANTENDRÁ NOTA SOBERANA HASTA EL 2024

**ANTICIPA QUE
SEGUIRÁ la
estabilidad fiscal
y no se esperan
importantes
cambios legales**

POR LINDSAY H. ESQUIVEL
lindsay.hernandez@gimm.com.mx

La calificadora Moody's no prevé realizar más cambios en la nota crediticia de México, por lo menos hasta el 2024, al reconocer que existe un manejo prudente de las finanzas públicas, la política monetaria, y que anticipan que no habrá cambios legales que afecten al país.

"El escenario base que tenemos para la calificación en el nivel de Baa2 es consistente con la dinámica que esperamos para lo que resta del sexenio. No esperamos que por el lado económico haya un cambio en cuanto a las dinámicas que hemos observado, como las de inversión", expuso Renzo Merino, analista principal de Moody's para México, al agregar que no anticipa reformas constitucionales que afecten el clima de negocios.

Hunden nota de Pemex

Moody's redujo la calificación de Pemex a B1 desde Ba3, por lo que la perspectiva cambió a estable, aunque este nivel es considerado como un bono basura por ser altamente especulativo.

La agencia tomó en cuenta los altos vencimientos de deuda de Pemex en

2022 a 2024, así como y las expectativas de flujo negativo, la necesidad de grandes cantidades de financiamiento externo por sus constantes pérdidas, sobre todo en el negocio de refinación.

Destacó los altos gastos de la empresa por intereses y que su acceso a los mercados de capital actualmente es limitado debido a su alto riesgo crediticio.

— Nayeli González



La calificación de Baa2 es consistente con la dinámica que esperamos para lo que resta del sexenio."

RENZO MERINO
ANALISTA PRINCIPAL DE
MOODY'S PARA MÉXICO

En conferencia de prensa, mencionó que, por el lado fiscal, lo que resta de la administración de Andrés Manuel López Obrador se continuará con el manejo "prudente" de las cuentas fiscales.

"Cuando analizamos los fundamentos crediticios, del perfil del soberano, más allá de esta administración, lo que consideramos que ha sido un apoyo en la calificación como grado de inversión, es el récord que tiene México durante varias décadas del buen manejo de política monetaria y fiscal. Entonces, nuestra expectativa para que la calificación o el perfil crediticio se mantenga asociado con un

grado de inversión más allá de 2024, es continuará este manejo de la macroeconomía", aseveró.

Moody's Investors Service recortó la nota del gobierno de México y la calificación séni or no garantizadas de largo plazo a Baa2, desde una previa de Baa1; pero modificó la perspectiva a estable, desde negativa.

Renzo Merino señaló que los dos factores que podrían llevar a recortar la nota crediticia serían un desbalance en macroeconomía o algún endeudamiento que no se contempla hasta el momento y someta al país a presiones financieras.

"Estas situaciones podrían estar relacionadas, por ejemplo, a pasivos contingentes que se materialicen y lleven a un aumento sustancial en cuanto a la carga de la deuda del Gobierno de México", enfatizó.

CRECIMIENTO, EN RIESGO

En materia económica, Moody's advirtió que una recesión en Estados Unidos afectará la perspectiva de crecimiento para México, que actualmente se ubica en 1.8% para 2022.

"Un choque negativo que provenga de los Estados Unidos representa un riesgo a la baja de nuestro pronóstico actual para 2022 de crecimiento de 18% para la economía mexicana".

Abundó que las exportaciones mexicanas a Estados Unidos han representado una recuperación para la economía de México, gracias a la demanda entre 2021 y 2022, que han sorteado las presiones de la crisis del covid y en las cadenas globales.

La calificadora anticipa que la economía mexicana crezca 2.0% a tasa anual de 2022 a 2024, por lo que regresaría a su nivel prepandemia en 2023.

Merino explicó que, como consecuencia de este crecimiento, la recuperación será una de las más lentas en comparación con otras economías emergentes.

Finalmente, recalcó la debilidad que existe en las inversiones, pues se ha visto una recuperación gradual, lo cual pesará en las perspectivas de corto plazo para la economía mexicana y también más hacia el mediano plazo. "Hay otros temas estructurales, como la informalidad, la participación laboral femenina o una baja productividad en la economía, que conllevarán a que el crecimiento de México sea más bajo que el de sus pares de calificación", precisó.