



# Estabilidad, pero escaso margen de crecimiento: lo que indican las calificaciones recientes de agencias sobre México

Las calificaciones de México han ido a la baja desde 2019, aunque agencias no esperan cambios en las mismas al menos durante el próximo año.

Por [Karen Fabián Cruz](#)

13 de julio, 2022

Dos de las principales agencias calificadoras, Standard & Poor's (S&P) y Moody's, actualizaron recientemente su calificación y perspectiva sobre México, en cuanto a cuál es su capacidad de pago de deuda.

El presidente Andrés Manuel López Obrador [celebró](#) que S&P elevara la perspectiva de negativa a estable, como una señal de tranquilidad para los inversionistas. Aunque apenas un par de días después Moody's bajó su calificación crediticia de México, lo que llevó a que medios especializados publicaran titulares como "Moody's echa a perder la fiesta a AMLO".

Especialistas consultados destacaron que si bien Moody's bajó un peldaño a México en su clasificación, ambas agencias coincidieron en la expectativa de estabilidad, señal de que al menos en el próximo año no se espera un cambio abrupto a la baja en sus calificaciones.

Sin embargo, apuntaron, las mismas agencias también anticipan que el país mantenga una actividad económica restringida, con escaso margen para aumentar la inversión pública, lo que significa menor crecimiento y menos empleos.

Aunado a ese panorama, más recientemente, Moody's también dio una calificación a la baja para Petróleos Mexicanos (Pemex), lo que confirma el deterioro financiero de la petrolera, según señaló el analista económico Víctor Gómez Ayala.

"Las perspectivas fiscales de México se verán afectadas negativamente por una mayor rigidez del gasto relacionada con el apoyo recurrente a las empresas estatales, en particular Pemex, mayores gastos de pensiones y gastos de capital asignados a proyectos emblemáticos, así como menores reservas financieras, ya que los fondos de estabilización fiscal se han agotado virtualmente", refirió Moody's, en su comunicado.

"Esperamos que el crecimiento del PIB real per capita se mantenga por debajo del de sus pares con un nivel similar de desarrollo económico en 2022-2025", apuntó S&P, detallando que esperan "un crecimiento del PIB real de 1.7% este año y de 1.9% el próximo, y luego de 2.1% en 2024 y 2025".

A decir del doctor en Economía Arturo Huerta González, ambas agencias “caen en contradicción”, pues en respuesta a los acreedores internacionales elogian o esperan que se mantenga la austeridad fiscal del país, “pero eso reduce la capacidad económica”.

A pesar de que durante el primer trimestre del año el PIB registró un crecimiento del 1%, la organización no gubernamental “México ¿cómo vamos?” indicó que el PIB per capita actual del país está en niveles de 2013, o sea, tiene ocho años de retroceso.

Mientras que la economía mexicana se posiciona entre las que aún mantienen un nivel de PIB por debajo de los niveles previos a la pandemia de COVID-19, [según cifras de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos \(OCDE\)](#).

La economista y financiera Janneth Quiroz Zamora comentó que el hecho de que las tres calificadoras más relevantes del país tengan al país en perspectiva estable “nos está diciendo que por el momento no están viendo que se haya dado un deterioro en el riesgo de prestarle a México”.

Aunque por otro lado, Huerta González indicó que a mayor reducción del gasto público, el desempleo aumenta y “la deuda no se puede pagar en condiciones de contracción económica”.

Qué ha pasado con las calificaciones de México durante este sexenio

Las Instituciones Calificadoras de Valores (ICVs), como S&P o Moody’s, son sociedades anónimas autorizadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) para evaluar la calidad crediticia del país.

En palabras de Janneth Quiroz Zamora, “las agencias calificadoras emiten una nota sobre el riesgo que implica básicamente prestarle a algún actor económico”, como al gobierno federal, gobiernos estatales, o a Pemex.

La CNBV supervisa en nuestro país a 7 de estas agencias: S&P Global Rating’s; Moody’s de México y Fitch México, que son las principales, y también a HR Ratings de México; Verum; DBRS y AM Best.

El 6 de julio, [S&P ratificó sus calificaciones crediticias de México](#) en un nivel intermedio en su escala de riesgo, con la categoría BBB, y cambió la perspectiva de negativa a estable. Esta calificadora tenía al país con una perspectiva negativa desde hace poco más de un año.