

REFORMA

EL NORTE

MURAL

Deja Fitch nota de México en nivel más bajo de inversión

Fitch dejó la calificación de México en BBB- ante un Gobierno y recuperación económica débiles, incertidumbre regulatoria y alta inflación.

[Grupo REFORMA](#)

Fitch Ratings dejó la calificación crediticia de la deuda soberana de México en BBB-, el nivel más bajo de grado de inversión, ante una gobernanza débil, incertidumbre regulatoria, una recuperación económica inferior a la de sus pares y las crecientes presiones inflacionarias.

En contraste, como fundamentos crediticios positivos, la calificadora mencionó un marco de política macroeconómica prudente, así como finanzas externas y deuda pública estables.

"La calificación está restringida por una gobernanza débil, un desempeño de crecimiento a largo plazo moderado, una intervención política continua que afecta las perspectivas de inversión y los posibles pasivos contingentes de Petróleos Mexicanos (Pemex)", señaló Fitch.

En la escala de Fitch, la máxima calificación es la AAA. A dicha nota le sigue el alto grado (AA+, AA y AA-), el medio superior o de buena calidad crediticia (A+, A y A-) y el grado de inversión inferior (BBB+, BBB y BBB-). Posteriormente ya se encuentra el rango especulativo o de calidad crediticia cuestionable o pobre (desde BB+ hasta B-).

La agencia espera que el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del País se desacelere a 2 por ciento en 2022 y permanezca en este nivel en 2023.

"Como resultado, el PIB real de México no alcanzará los niveles previos a la pandemia hasta 2023, quedando rezagado tanto en la calificación como en la región", indicó.

Fitch también destacó que la inflación se aceleró a 7.7 por ciento en abril pasado, la más alta desde enero de 2001, debido al aumento de los precios de las materias primas, las interrupciones en la cadena de suministro y los cambios en la demanda relacionados con la pandemia, por lo que anticipó más aumentos a la tasa del Banco de México (Banxico) en el corto plazo.

"Altos niveles de inflación pueden aumentar su persistencia fuera del rango de Banxico y seguir afectando las expectativas de corto plazo", advirtió.

Sobre la inversión en el País, Fitch subrayó el clima de incertidumbre para ésta, especialmente en el sector eléctrico, pese a que el Congreso descartó la reforma propuesta por el Gobierno federal en este ámbito.

"Fitch espera que la inversión privada en el sector eléctrico se vea disuadida por la incertidumbre regulatoria y siga siendo insuficiente. Los nuevos proyectos de energía seguirán enfrentándose a vientos en contra al intentar obtener los permisos de producción", mencionó.

"Las necesidades de inversión en el sector eléctrico de México para satisfacer la demanda son de aproximadamente 10 mil millones por año durante los próximos 15 años", agregó.

La calificadora estimó que los ingresos petroleros superiores a los presupuestados se verán compensados por el impacto del subsidio o estímulo fiscal a los combustibles, ya que el Gobierno se ha comprometido a mantener estables los precios de la gasolina.

Fitch no espera ninguna mejora fiscal reforma a lo largo de esta Administración. Señaló que el Gobierno se está enfocando en la eficiencia de la recaudación de impuestos y en la expansión de la base impositiva a través de medidas administrativas, pero los efectos sobre los ingresos no se materializarán en el corto plazo.

Consideró que Pemex se beneficiará directamente de los precios más altos del petróleo, aunque la mejora financiera será de corta duración dadas las debilidades financieras estructurales.

"Nuestra expectativa es que los precios del petróleo se moderen a 80 dólares por barril en 2023. Fitch espera que el Gobierno federal siga comprometido a apoyar financieramente a Pemex. El Gobierno redujo el impuesto a la participación en las utilidades (Derecho de Utilidad Compartida o DUC) de Pemex de 54 a 40 por ciento en el Presupuesto 2022 e inyectó capital para cubrir los vencimientos de Pemex del primer trimestre de 2022 (2 mil 200 millones de dólares, 0.16 por ciento del PIB).

"Fitch anticipa que la necesidad de apoyo financiero adicional este año disminuirá a medida que los precios actuales del petróleo benefician a Pemex. Sin embargo, el Gobierno reanudará su apoyo financiero a Pemex si los precios del petróleo vuelven a niveles más bajos", apuntó.

Calificación crediticia de la deuda soberana de México □□ Fitch acaba de ratificarla en el nivel más bajo de grado de inversión. Con S&P está a 2 nodos de perder grado de inversión y con Moody's a 3.

— Gabriela Siller Pagaza (@GabySillerP)