

**Forbes** MÉXICO

## S&P confirma calificaciones de México y mantiene perspectiva estable

*Prevé que una gestión macroeconómica cautelosa, incluyendo una política monetaria prudente y un retorno a déficits fiscales bajos, estabilizarán las finanzas y el nivel de endeudamiento en los próximos dos años.*

La calificadora de riesgo S&P confirmó las notas soberanas de México en moneda extranjera y en moneda local, y además mantuvo su perspectiva estable.

La agencia conservó la calificación en moneda extranjera de largo plazo de 'BBB', y en moneda local de largo plazo de 'BBB+', anunció en un comunicado de prensa.

Fundamentó su decisión en que el gobierno de Claudia Sheinbaum se ha comprometido a reducir el déficit fiscal y a estabilizar las finanzas públicas y el nivel de endeudamiento.

Además, previó que las posibles disputas entre México y Estado Unidos sobre comercio, migración y otros asuntos probablemente se gestionarán de una forma pragmática que sustente la estabilidad económica.

Al mantener la perspectiva estable, la firma aleja la posibilidad de una pronta degradación de la calificación a México.

Argumentó que esa perspectiva refleja su expectativa de que una gestión macroeconómica cautelosa, incluyendo una política monetaria prudente y un retorno a déficits fiscales bajos, estabilizarán las finanzas públicas y el nivel de endeudamiento de México durante los próximos dos años.

En el detalle, la agencia calificadora expuso que una gestión fiscal cautelosa debería contener los déficits fiscales, manteniendo estable la carga de deuda combinada del país, de Pemex y de CFE.

Previo que la deuda neta del gobierno aumente a 52% del PIB en 2027, desde el 50% en 2024, y que los pagos de intereses estén ligeramente por arriba de 15% de los ingresos del gobierno en 2024 y 2025, para luego caer por debajo de ese umbral en los siguientes años.

Además, anticipó que el déficit del gobierno promediará 3% del PIB para el periodo 2025-2027, con un cambio mayor en la deuda neta de 3.2%, debido a la depreciación del peso.

Anticipó que el déficit del gobierno se reduzca a un rango de entre 3% y 4% del PIB en 2025, en parte derivado de la caída del gasto en dos grandes proyectos que están cerca de completarse: la refinería de Dos Bocas, Tabasco, y el Tren Maya.

Sobre la política monetaria, S&P indicó que la inflación se ha mantenido en niveles de un solo dígito desde 1999, y previó que Banxico continúe con recortes modestos a su tasa de interés, ya que la inflación probablemente se ubique dentro del rango objetivo de 3%, más o menos un punto porcentual, a finales de 2025.

También previó que la inflación anual promedio se sitúe en 4.8% este año y en 3.9% en 2025, para moderarse aún más posteriormente.

“Asumimos que la independencia legal del banco central y el respaldo público para la institución deberían traducirse en la continuidad de una política monetaria prudente”, señaló.

La determinación de S&P contrasta en la expectativa que han manifestado otras agencias en noviembre, como Moody's y HR Ratings, que, aunque mantuvieron su calificación en 'Baa2' y 'BBB+', respectivamente, han reducido su perspectiva 'estable' a 'negativa'.

Otra calificadora que se ha posicionado de forma paralela ha sido Fitch Rating, que en julio mantuvo su calificación en BBB- y su perspectiva en 'estable'.