

En último trimestre Moody's revisará calificación de México

Yolanda Morales

yolanda.morales@eleconomista.mx

La agencia Moody's podría revisar la calificación de México en el último trimestre de este año, una vez que cuente con el detalle del plan económico del nuevo gobierno, contenido en los Criterios Generales de Política Económica 2025 (CGPE).

Así lo explicó el analista soberano para México en la agencia, Renzo Merino. "Para nosotros será muy relevante conocer el detalle de los ajustes que planea aplicar el próximo gobierno, el ritmo de reducción del déficit (fiscal) y cómo lo llevará a cabo a partir del 2025", señaló.

En conferencia de prensa, convocada tras conocerse el resultado electoral, el analista detalló que entre los temas relevantes a considerar sobre la perspectiva crediticia de México están: cómo enfrentará el deterioro de la posición fiscal que hereda del gobierno saliente y el manejo financiero de Petróleos Mexicanos (Pemex).

La nota soberana de México en Moody's es "Baa2/perspectiva estable", una calificación que garantiza acceso del



Entre los temas relevantes a considerar sobre la perspectiva crediticia de México están: cómo enfrentará el deterioro de la posición fiscal que hereda del gobierno saliente. FOTO: SHUTTERSTOCK

emisor soberano al mercado a una prima más baja y competitiva. Y la nota que tiene el soberano en esta agencia, que es dos niveles arriba del Grado de Inversión, es la más alta entre las tres calificadoras de mayor presencia mundial.

La nueva administración tomará al gobierno con un reducido espacio fiscal, pues parte de un déficit de casi 6 puntos del PIB, señaló.

De acuerdo con el experto, el apoyo financiero del gobierno a Pemex y el mayor gasto social que han caracterizado a la administración actual, han desplazado otros gastos operativos como salud, seguridad y educación.

Gran parte de los recursos que per-

mitieron a la administración saliente mantener un déficit inferior a 3% del PIB en los primeros cinco años de gobierno, fueron los fondos y fideicomisos que "se consumió", lo que también genera rigidez en el gasto público.

El clima de negocios

Otro factor que será relevante en la evaluación del panorama crediticio de México, será la relación entre el marco institucional del país, las reformas propuestas por la administración saliente que pueden avanzar gracias a la mayoría que ganó el partido gobernante en el Congreso y cómo afectará el ambiente para hacer negocios.

Todos estos factores tendrán impacto en las perspectivas de inversión y el crecimiento económico de México que ha sido por años una debilidad para la calificación soberana, subrayó.

Tasas y Pemex

Merino destacó que el contexto mundial de tasas altas también está generando un impacto negativo en las obligaciones del gobierno, que hoy tiene que pagar un interés mucho más alto del que tenía que erogar hace dos años.

Y al agregar los compromisos de gasto social que planea impulsar la presidenta electa, Claudia Sheinbaum, se ve mayor presión para que la próxima administración aplique un ajuste fiscal.

"Será importante para nosotros entender cuál es el impacto final sobre la hoja de balance del gobierno y las métricas de deuda"

En la misma conferencia, la analista para Pemex, Roxana Muñoz, comentó que aún se puede reducir más la calificación de la petrolera, dependiendo del planteamiento sobre la reestructura de su deuda.

La calificación de Pemex en la agencia es "Ba3", que indica tres niveles de bajo de las notas especulativas de alto riesgo de impago. El gobierno que se va recibió a la petrolera con una calificación "Baa3" que era grado de inversión y en este trayecto se hundió entre las notas especulativas.

La posibilidad de que se le recorte más la calificación la llevaría al nivel de "riesgo sustancial de incumplimiento" que es "Caa1"; "Caa2" y "Caa3".



Será relevante conocer el detalle de los ajustes que planea aplicar el próximo gobierno, el ritmo de reducción del déficit (fiscal) y cómo lo llevará a cabo a partir del 2025".

Renzo Merino,

ANALISTA SOBERANO

DE MOODY'S