

Moody's espera señales del próximo gobierno para revisar nota de México

DORA VILLANUEVA

Moody's está a la espera de más información sobre el plan de gobierno de la virtual presidenta electa, Claudia Sheinbaum, para evaluar si se requieren cambios en el perfil crediticio de la deuda soberana del país, actualmente dos peldaños por encima del grado de inversión. No será sino hasta el último trimestre del año, cuando la próxima administración ya estaría en funciones, que la agencia de riesgo hará una revisión a su nota sobre México.

Al margen de la permanencia de Rogelio Ramírez de la O al frente de la Secretaría de Hacienda, las claves en la evaluación del perfil crediticio del soberano mexicano—que no im-

plica en automático una mejora o deterioro de éste—son los planes de ajuste fiscal, el cómo se planea reducir el déficit público, que este año se perfila a ser de 5.9 por ciento, para recortarse prácticamente a la mitad (3 por ciento) en 2025; así como el efecto que Petróleos Mexicanos (Pemex) tendrá en el balance general de las finanzas públicas, detallaron los analistas de la firma.

Evaluación en el cuarto trimestre

En julio de 2022 Moody's redujo a Baa2 la calificación de la deuda soberana de México y puso la perspectiva en estable. Un par de meses después, Renzo Merino, analista líder del soberano en la firma de

riesgo, explicó que esa valuación permitía a las finanzas públicas absorber posibles choques el resto del gobierno de López Obrador.

Casi dos años después, este miércoles, Merino adelantó que una revisión al perfil crediticio de México podría darse hacia el cuarto trimestre de este año. Por primera vez la administración entrante comenzará el primero de octubre y no el primero de diciembre, como era usual. Y un mes antes, en septiembre, se entregarán los Criterios Generales de Política Económica, como parte del paquete económico, en los cuales quedarán detalladas las proyecciones de gasto, ingreso y balance público de la gestión entrante.

“Con el cambio de gobierno será

necesario revisar este escenario base que tenemos para la calificación de México (...) hacia el cuarto trimestre de este año estaríamos en posición de tener más información para realmente evaluar el nivel y en última instancia la perspectiva que tenemos del soberano. Recordando que la calificación actual del gobierno es Baa2, dos peldaños dentro del grado de inversión, con perspectiva estable”, expuso el analista.

Enfatizó que uno de los temas de mayor interés para Moody's es Pemex, dado que el riesgo crediticio de la petrolera está incorporado en la valuación de las finanzas públicas. “Si es que hay cambios en cuanto al manejo de la deuda de Pemex y el papel que podría tener el gobierno federal en algún tipo de transacción,

será importante para nosotros entender cuál es el impacto sobre la hoja de balance del gobierno y las métricas de deuda”, detalló Merino.

Sobre algún cambio en la calificación de Pemex, Roxana Muñoz, analista de la petrolera, adelantó que Moody's podría reducir más su nota, dependiendo de cómo se plantee la restructura de la deuda. “Todo va a depender de cómo se va a realizar y si habrá pérdidas para los inversionistas... La recompra de deuda con descuento aumenta el riesgo de un incumplimiento”.

La petrolera arrastra una valuación de su deuda como “altamente especulativa”. Apenas en febrero, Moody's redujo de B1 a B3 la nota de Pemex, sin pasar por B2, y puso su perspectiva en negativa.