

## CALIFICACIÓN SOBERANA

# Terminará este sexenio con Grado de Inversión

POR LINDSAY H. ESQUIVEL  
lindsay.hernandez@gimm.com.mx

## CALIFICACIONES DE MÉXICO

NIVEL	S&P	MOODY'S	FITCH	HR RATINGS
Grado de Inversión	AAA	Aaa	AAA	AAA
	AA+	Aa1	AA+	AA+
	AA	Aa2	AA	AA
	AA-	Aa3	AA-	AA-
	A+	A1	A+	A+
	A	A2	A	A
	A-	A3	A-	A-
	BBB+	Baa1	BBB+	BBB+
Grado especulativo	BBB	Baa2	BBB	BBB
	BBB-	Baa3	BBB-	BBB-
	BB+	Ba1	BB+	BB+
	BB	Ba2	BB	BB
	BB-	Ba3	BB-	BB-

Perspectiva estable

Fuente: Calificadoras.

Del 2018 a 2024 las más importantes calificadoras, Moody's, Fitch y Standard and Poor's (S&P) redujeron la nota soberana de México de largo plazo, por lo menos en dos escalones, debido entre otros factores a la crisis que generó la pandemia de covid-19. Sin embargo, el gobierno logrará terminar su gestión con calificaciones en escalas que se conoce como Grado de Inversión.

La calificación crediticia es una opinión sobre la probabilidad de que un emisor, en este caso el gobierno federal, cumpla con sus obligaciones financieras en tiempo y forma.

Un Grado de Inversión es la capacidad adecuada para cumplir con sus obligaciones financieras, pero más sujeto a condiciones económicas adversas, de acuerdo con S&P.

Los grados especulativos son menos vulnerable en el corto plazo, pero enfrenta una gran incertidumbre ante condiciones económicas, financieras adversas.

En 2019, el primer año del actual gobierno, la calificadora Moody's modificó su calificación de México A3 de Estable a Negativa. Para marzo de 2020, en plena crisis de covid-19, la redujo a Baa1 con perspectiva Negativa.

Para 2022 volvió a bajar la calificación para ubicarla en

Baa2, es decir, dos escalones por debajo del A3, pero con perspectiva Estable. Esta calificación se ha mantenido hasta 2024.

La calificadora S&P llevó la nota de BBB+ con perspectiva Estable a BBB con perspectiva Negativa, durante marzo de 2020. Para 2022 la mantuvo en BBB, pero con perspectiva Estable, misma que se mantiene.

Fitch Ratings bajó la nota soberana de México de BBB+ a BBB en junio de 2019; mientras que en la crisis de 2020 volvió a reducirla a BBB- con perspectiva Estable, es decir, dos escalones. Esta

calificación ha sido ratificada este año. En tanto, HR Ratings redujo la calificación de A-(G) a BBB+(G) durante el 2020 con perspectiva Negativa; en 2022 modificó la perspectiva a Estable.

## CALIFICACIÓN RESPALDADA

“La calificación de México está bien respaldada por su estructura económica grande y diversa, un marco de política muy disciplinado, un banco central independiente, una política monetaria prudente y un tipo de cambio flexible”, reconoció Shelly Shetty, directora general y directora de

Soberanos de Asia y América en Fitch Ratings.

En una visita a México, aseguró que los desequilibrios macroeconómicos externos por ahora son muy bajos gracias a que los mercados locales son grandes y profundos.

Mientras que la baja participación de deuda en moneda extranjera, son factores estructurales de grado de inversión que sustentan las calificaciones de México.

Shetty reconoció que sí hay debilidades, como las hay en todos los créditos, sobre todo las tasas de crecimiento moderadas, la baja base de ingresos para las finanzas públicas y el alto déficit fiscal proyectado para este año.

“Creemos que todavía hay margen en la calificación para hacer frente a estos mayores déficits fiscales”.

Para elevar la calificación, la experta dijo que se requiere mayor desempeño económico, inversión, una consolidación fiscal, así como mayor gobernanza y fortaleza de las instituciones.

“Por otro lado, si llegamos a una situación de desempeño económico inferior, cualquier tipo de recesión o déficits fiscales aumentando a un ritmo más rápido de lo anticipado, así como episodios de inestabilidad política, entonces ese tipo de problemas podrían llevar a una presión a la baja sobre la calificación”, concluyó.