

## HR Ratings cambia a negativa perspectiva de México; mantiene su calificación en BBB+

La perspectiva de HR Ratings refleja la preocupación por el aumento en la proporción de deuda neta respecto al Producto Interno Bruto (PIB)

La calificadora HR Ratings modificó este lunes la perspectiva de la **deuda soberana de México** de estable a negativa, aunque mantuvo la calificación de largo plazo en HR BBB+ (G).

La decisión refleja la expectativa menor que espera la agencia sobre el **desempeño económico del país, la presión fiscal y los efectos de factores externos** que podrían impactar significativamente en el cierre de 2024 y en todo 2025.

En este sentido, HR Ratings proyecta un **crecimiento del 1,4% para 2024 y del 1,1% para 2025**, por debajo del 2,1% y 2,3% estimados por la **Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP)** en los **Criterios Generales de Política Económica 2025 (CGPE25)**.

Según la calificadora, esta desaceleración está influenciada por “el comportamiento negativo de la actividad industrial durante los últimos 12 meses, especialmente por el menor dinamismo del sector de la construcción, además de una desaceleración del sector manufacturero y una menor demanda externa”.

La perspectiva negativa también refleja la preocupación por el aumento en la proporción de deuda neta respecto al **Producto Interno Bruto (PIB)**. HR Ratings estima que esta relación alcanzará el 52,24% en 2024, superando el 50,76% proyectado en abril, y podría llegar al 54% en 2025.

Este incremento se atribuye al **déficit fiscal y a la depreciación del peso frente al dólar**.

Pese a los esfuerzos anunciados por la SHCP para reducir el déficit fiscal en 2025, HR Ratings advirtió que “sería difícil mantener en el largo plazo el bajo nivel de gasto de capital que suponen los CGPE25 sin consecuencias negativas para el desempeño económico”.

Otro elemento que pesó sobre las proyecciones de HR Ratings, fue la incertidumbre relacionada con el **cambio de administración en Estados Unidos en enero de 2025**.

Señaló que posibles medidas proteccionistas, como **mayores aranceles o restricciones al comercio**, podrían afectar la relación bilateral y, en consecuencia, el desempeño del sector manufacturero mexicano.

“El riesgo de la introducción de nuevos o mayores aranceles a las importaciones de bienes producidos en México podría tener un impacto profundo en el sector industrial”, advirtió la calificadora.

Además, consideró que las tensiones en **política migratoria** podrían complicar aún más las relaciones con el principal socio comercial del país.

HR Ratings destacó que dará seguimiento al comportamiento económico y fiscal en los próximos meses para identificar posibles desvíos que puedan afectar la **calidad crediticia de México**.

Por su parte, la **Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP)** explicó en un comunicado que “este cambio no significa una rebaja en la calificación”.

“Representa un ajuste precautorio ante el balance de riesgos que ha realizado la agencia. La calificadora modificó su perspectiva debido a menores expectativas de crecimiento económico, así como a los desafíos en la consolidación fiscal y el entorno global”, sostuvo.