



**HR Ratings cambia la perspectiva a negativa por desaceleración económica, mientras Hacienda mantiene proyecciones positivas para México**

# HR Ratings ajusta la perspectiva de deuda soberana de México a negativa

Por Diego Araiza

**HR Ratings** ha ratificado la calificación de largo plazo para la deuda soberana de México en **HR BBB+ (G)**, pero con un cambio significativo en su perspectiva: de estable a negativa. Esta modificación refleja un deterioro en las expectativas de crecimiento económico para 2024 y 2025, junto con una previsión de reducción más lenta en el déficit fiscal.

Entre los factores clave que impulsaron este ajuste destacan la **desaceleración de la actividad industrial**, principalmente en los sectores de construcción y manufactura, así como una disminución en la demanda externa. Además, se prevé que el cambio de administración en Estados Unidos en enero de 2025 podría afectar las relaciones comerciales bilaterales, impactando aún más el desempeño económico de México.

## Crecimiento económico y deuda

La agencia proyecta un crecimiento del **Producto Interno Bruto (PIB)** de solo 1.4% para 2024 y 1.1% para 2025, cifras que contrastan con los 2.1% y 2.3% estimados previamente por la Secretaría de Hacienda. Este menor crecimiento, junto con una mayor depreciación del tipo de cambio, podría elevar el saldo histórico de la deuda pública al **52.24% del PIB** al cierre de 2024, superando el 50.76% proyectado en abril.

Para 2025, se estima que la relación deuda/PIB podría alcanzar el **54%**, incrementando la presión sobre la calidad crediticia de la deuda soberana mexicana. Aunque los **Criterios Generales de Política Económica (CGPE)** plantean una reducción del déficit fiscal en ese año, HR Ratings advierte que mantener un bajo nivel de gasto de capital a largo plazo podría tener consecuencias negativas para la economía.

## Factores de riesgo

La incertidumbre política en Estados Unidos también es un elemento preocupante. Un endurecimiento en la política comercial o migratoria podría impactar significativamente los sectores productivos y la relación comercial entre ambos países. Además, un menor crecimiento económico podría afectar la recaudación tributaria y aumentar la presión sobre las cuentas fiscales.

Entre otros riesgos señalados, destacan:

Incrementos en el déficit del balance primario.

Un mayor gasto corriente y en el servicio de la deuda.

Posibilidad de aranceles más altos para las exportaciones mexicanas.

## Perspectivas

La calificación actual podría mantenerse si el crecimiento económico supera el 2% en 2025 y si el déficit fiscal se reduce a menos del 4% del PIB. Por otro lado, un desempeño económico mejor al esperado o una disminución del déficit en los Requerimientos Financieros del Sector Público podrían generar una reducción en la relación deuda/PIB y mejorar la calidad crediticia.

Por su parte, la **Secretaría de Hacienda** mantiene una visión más optimista. En su comunicado oficial, destaca el **compromiso del Gobierno de México** con la **consolidación fiscal** y las proyecciones de crecimiento de entre **2% y 3%** para 2025. Según Hacienda, el **T-MEC** sigue siendo un pilar clave en la **relación comercial con EE.UU.**, lo que proporciona estabilidad ante las incertidumbres globales. Además, la Secretaría subraya que los **choques de oferta** han comenzado a disminuir y que la **producción industrial** muestra señales de recuperación.

La **Secretaría de Hacienda** también destaca la importancia de los **amortiguadores fiscales** como herramienta para manejar posibles escenarios adversos, lo que podría mitigar las presiones sobre las **finanzas públicas**. Aunque coinciden en los desafíos fiscales y la necesidad de mantener una política prudente, Hacienda presenta una visión más confiada respecto a las capacidades de México para enfrentar la desaceleración económica y asegurar la **sostenibilidad de la deuda**.

HR Ratings continuará monitoreando estas variables, subrayando que las calificaciones no constituyen recomendaciones de inversión, sino análisis basados en la información disponible al momento.