

Un frágil equilibrio en el grado de inversión de México

POR [EDUARDO GOMEZ DE LA O](#) PUBLICADO JULIO 22, 2025

En el panorama financiero global, las calificaciones de la deuda soberana son un barómetro crítico de la salud económica de un país, influyendo en su capacidad para atraer inversión y gestionar costos de endeudamiento. México, en julio de 2025, se encuentra en una posición precaria, manteniendo el grado de inversión, pero enfrentando riesgos significativos que podrían comprometer su estabilidad financiera. Este artículo analiza las calificaciones actuales de la deuda soberana de México por las principales agencias, sus perspectivas, las fortalezas y debilidades que determinan estas evaluaciones, y la importancia de mantener el grado de inversión, junto con las medidas necesarias para mejorarlo y los beneficios que esto traería al país.

CALIFICACIONES ACTUALES Y PERSPECTIVAS

A julio de 2025, las principales agencias de calificación crediticia evalúan la deuda soberana de México de la siguiente manera:

Agencia	Moneda Extranjera	Moneda Local	Perspectiva	Fecha de Actualización
Standard & Poor's (S&P)	BBB	BBB+	Estable	Diciembre 2024
Moody's	Baa2	-	Negativa	Noviembre 2024
Fitch Ratings	BBB-	-	Estable	Abril 2025
Japan Credit Rating (JCR)	A-	A+	Estable	Julio 2025

Estas calificaciones reflejan una evaluación matizada de la capacidad de México para cumplir con sus obligaciones financieras. S&P y Fitch sitúan a México en el grado de inversión, aunque Fitch lo coloca en el nivel más bajo (BBB-), mientras que Moody's, con Baa2 (equivalente a BBB), advierte sobre riesgos con su perspectiva negativa. JCR, por su parte, otorga calificaciones más altas (A-/A+), sugiriendo una visión más optimista de los fundamentos económicos del país.

ESCALA DE CALIFICACIONES

Para contextualizar, las escalas de las agencias son las siguientes:

- **S&P y Fitch:** AAA es la máxima calificación, seguida por AA, A, y BBB. BBB- es el nivel más bajo del grado de inversión; por debajo, BB+ y menores son grado especulativo.
- **Moody's:** Aaa es la máxima, seguida por Aa, A, y Baa. Baa3 es el límite inferior del grado de inversión; Ba1 y menores son especulativos.
- **JCR:** Similar a S&P, con A- siendo dos niveles por encima de BBB.

La posición de México en BBB-/Baa2 lo coloca en el umbral del grado de inversión, haciendo que cualquier rebaja, especialmente por parte de Fitch o Moody's, lo lleve al territorio especulativo, con graves implicaciones para su economía.

FORTALEZAS Y DEBILIDADES SEGÚN LAS AGENCIAS

Las agencias identifican fortalezas y debilidades clave que sustentan sus calificaciones:

Standard & Poor's (S&P)

- **Fortalezas:**
 - Marco institucional democrático que asegura estabilidad política y transiciones gubernamentales regulares.
 - Políticas fiscales y monetarias prudentes, con un banco central independiente y un régimen de tipo de cambio flotante.
 - Carga de deuda moderada (50% del PIB en 2024, proyectada en 52% para 2027).
 - Posición externa sólida, con reservas de divisas adecuadas.
- **Debilidades:**
 - Bajo crecimiento del PIB per cápita, proyectado en 1.6% para 2024-2025, inferior al de países pares.
 - Pasivos contingentes de empresas estatales como Pemex y CFE.
- **Perspectiva Estable:** S&P espera que México mantenga políticas monetarias prudentes y déficits fiscales bajos (3% del PIB para 2025-2027), estabilizando las finanzas públicas. Sin embargo, advierte sobre riesgos de déficits altos, apoyo extraordinario a Pemex y CFE, y deterioro en la confianza de los inversionistas debido a reformas judiciales o tensiones con EE. UU.

MOODY'S

Foto EFE

- **Fortalezas:**
 - Fortaleza económica robusta y diversidad económica.
 - Potencial de beneficios del nearshoring.
 - Estabilidad macroeconómica impulsada por el banco central.
- **Debilidades:**
 - Debilidad institucional y de políticas, especialmente por la reforma judicial que erosiona los contrapesos.
 - Aumento del gasto público y déficits fiscales más amplios.
 - Pasivos contingentes de Pemex y posible deterioro en la independencia judicial.
- **Perspectiva Negativa:** La perspectiva negativa refleja preocupaciones sobre el impacto de las reformas institucionales y el aumento de la carga fiscal, lo que podría llevar a una rebaja si no se mitigan estos riesgos.

FITCH RATINGS

Foto EFE

- **Fortalezas:**
 - Marco macroeconómico prudente.
 - Finanzas externas robustas, con reservas equivalentes a cuatro veces la deuda externa de corto plazo.
 - Economía grande y diversificada.
- **Debilidades:**
 - Crecimiento económico a largo plazo limitado.
 - Indicadores de gobernanza débiles.
 - Desafíos fiscales, como bajos ingresos y rigideces presupuestales.
 - Pasivos contingentes de Pemex.
- **Perspectiva Estable:** Fitch proyecta una contracción económica del 0.4% en 2025, seguida de una recuperación modesta del 0.8% en 2026. La vulnerabilidad a las políticas comerciales de EE. UU., con exportaciones representando el 27% del PIB en 2024, y la incertidumbre sobre la revisión del T-MEC en 2026 son riesgos clave.

JAPAN CREDIT RATING AGENCY (JCR)

- **Fortalezas:**
 - Nivel de deuda pública relativamente bajo (51.3% del PIB en 2024, proyectado en 52.3% para 2025).
 - Reservas de divisas adecuadas y acceso a la Línea de Crédito Flexible del FMI.
 - Sector bancario sólido, con una tasa de préstamos no productivos del 2.0%.
 - Déficit de cuenta corriente manejable (0.3% del PIB en 2024).
- **Debilidades:**
 - Aumento del Requerimiento de Endeudamiento del Sector Público (PSBR) al 5.7% del PIB en 2024 debido a mayores gastos en bienestar social e infraestructura.
 - Dependencia de ingresos no petroleros, vulnerables a cambios económicos.
- **Perspectiva Estable:** JCR muestra mayor optimismo, reflejado en calificaciones más altas, debido a la resiliencia económica y la capacidad de México para gestionar sus obligaciones de deuda.

IMPORTANCIA DEL GRADO DE INVERSIÓN

Foto EFE

El grado de inversión (BBB- o superior para S&P y Fitch, Baa3 o superior para Moody's) es crucial para México por varias razones:

1. **Menores Costos de Endeudamiento:** Las calificaciones de grado de inversión permiten al gobierno emitir deuda a tasas de interés más bajas, reduciendo el costo de servicio de la deuda y liberando recursos para inversión pública.
2. **Atracción de Inversión Extranjera:** Una calificación sólida aumenta la confianza de los inversionistas, fomentando la inversión extranjera directa y de portafolio, esenciales para el crecimiento económico.
3. **Estabilidad Económica:** El acceso estable a los mercados de capitales apoya la implementación de políticas de desarrollo y mitiga riesgos de crisis financieras.

Perder el grado de inversión, como podría ocurrir con una rebaja de Fitch o Moody's, elevaría los costos de endeudamiento, limitaría el acceso a los mercados y podría desencadenar salidas de capital, afectando la estabilidad económica y la confianza del mercado.

PASOS PARA MEJORAR LAS CALIFICACIONES

Para fortalecer su posición crediticia y evitar una rebaja, México debe abordar las debilidades identificadas por las agencias:

1. **Impulsar el Crecimiento Económico:** Implementar reformas estructurales para aumentar la productividad y aprovechar oportunidades como el nearshoring, que podrían elevar el PIB per cápita.
2. **Consolidación Fiscal:** Reducir los déficits fiscales mediante un control del gasto y una reforma fiscal que amplíe la base tributaria no petrolera, estabilizando la deuda pública.
3. **Fortalecer las Instituciones:** Garantizar la independencia del poder judicial y otras instituciones clave para mantener un entorno de negocios predecible y estable.
4. **Gestionar Pasivos Contingentes:** Mejorar la salud financiera de empresas estatales como Pemex, reduciendo la carga potencial sobre las finanzas públicas.

BENEFICIOS DE MEJORAR LAS CALIFICACIONES

Una mejora en las calificaciones crediticias traería beneficios significativos para México:

1. **Reducción de Costos de Endeudamiento:** Tasas de interés más bajas liberarían recursos para proyectos de desarrollo, infraestructura o reducción de deuda.
2. **Aumento de la Inversión:** Una mayor confianza de los inversionistas atraería más capital extranjero, impulsando el crecimiento económico y la creación de empleos.
3. **Fortalecimiento de la Posición Internacional:** Una calificación más alta mejoraría la reputación de México en los mercados globales, facilitando mejores términos en acuerdos comerciales y de inversión.

CONCLUSIÓN

México se encuentra en un equilibrio frágil, manteniendo el grado de inversión, pero enfrentando riesgos significativos que podrían llevarlo al grado especulativo. Las fortalezas, como su economía diversificada y políticas macroeconómicas prudentes, proporcionan una base sólida, pero las debilidades, incluyendo el bajo crecimiento, desafíos fiscales y preocupaciones institucionales, requieren atención urgente. La perspectiva negativa de Moody's y la calificación BBB- de Fitch subrayan la vulnerabilidad de México, mientras que la visión más optimista de JCR sugiere potencial para una gestión efectiva. Para los inversionistas y tomadores de decisiones, el grado de inversión es un pilar clave para la estabilidad económica, y México debe implementar reformas estratégicas para no solo preservarlo, sino también mejorarlo, asegurando un futuro más próspero y resiliente.

***Presidente de la Asociación Mexicana de Gasto Público AC.**