



FOCOS

Afirmación. En julio del año pasado, la calificadora ratificó la calificación de México en “BBB-” con perspectiva estable. La firma señaló que, antes del actual periodo de incertidumbre, la debilidad crediticia eran las bajas tasas de crecimiento.

Reducción. Las autoridades prevén que el déficit fiscal de este año se ubique en 3.9 por ciento del PIB.

Apoyo. La calificadora de riesgos descuenta que el gobierno mexicano seguirá apoyando la situación financiera de Petróleos Mexicanos.

GRADO DE INVERSIÓN

Consolidación fiscal sostiene la nota soberana

Señala Fitch que la calificación puede soportar hasta una ligera caída del PIB

ANA MARTÍNEZ
amrios@elfinanciero.com.mx

La calificación soberana de México está más sujeta al avance de la consolidación fiscal que realiza la actual administración, que a la desaceleración económica esperada para este año, señaló Todd Martínez, codirector de calificaciones soberanas para las Américas de Fitch Ratings.

En un *webinar* organizado por la calificadora, que tiene la nota de México en “BBB-” con perspectiva estable, el experto indicó que es muy importante que se mantenga el proceso de consolidación fiscal, dado que el año pasado el déficit fue de 5.7 por ciento del PIB y para 2025 se contempla en 3.9 por ciento.

“Los ingresos fiscales han aumentado significativamente a pesar del estancamiento de la economía, puede que las medidas de eficiencia del gobierno surtan algún efecto. Creemos que el gobierno puede mantener la consolidación fiscal en marcha, tal vez con la ayuda de un dividendo de Banxico”, dijo.

Recordó que, antes de este último episodio de incertidumbre por las políticas de Estados Unidos, la principal debilidad crediticia del país eran sus bajas tasas de crecimiento. “Creemos que su calificación puede soportar una desaceleración significativa del crecimiento, tal vez incluso una contracción moderada este año”.

Hacia delante, consideró que la situación se podría complicar, por la rigidez de la estructura del gasto, que podría hacer que la consolidación fiscal dependa de algún tipo de reforma que aumente los ingresos. “Trazar un curso hacia la estabilización es realmente lo que va a ser crucial para la preservación del grado de inversión de México”.

En el contexto actual, la aplicación de aranceles tiene un impacto significativo en México, dado lo cerca que está de Estados Unidos y lo complejas que son las cadenas de suministro que vinculan a ambos países, afirmó.

“Creo que recientemente ha habido cierto optimismo de que los aranceles más altos en China podrían reforzar los incentivos de relocalización y potencialmente ser positivos para México, pero somos bastante escépticos de eso por ahora”, indicó Todd Martínez.

Sobre el impacto de la tendencia del *nearshoring*, el codirector de calificaciones soberanas manifestó que hace unos años había entusiasmo por su impacto en México, pero en 2024 “decepcionó y creo que muchas de estas esperanzas se han visto frustradas por los recientes acontecimientos”.