



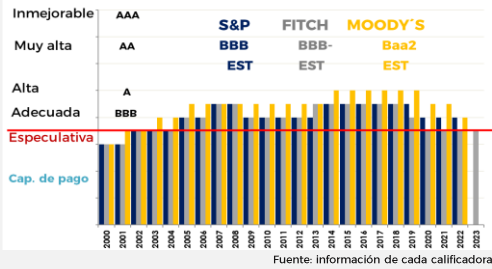
16/jun/2023

**Rating Fitch  
BBB- (est)**

www.Indexity.mx

México es la 15ª economía del mundo con un PIB estimado en USD\$1,13MM. Su economía se basa en el libre mercado y tiene un alto nivel de dependencia con EE.UU., que es el destino del 83% de las exportaciones totales del país.

**Rating Soberano México**



En jun'23 Fitch Ratings afirmó el rating de México en 'BBB- con perspectiva estable.

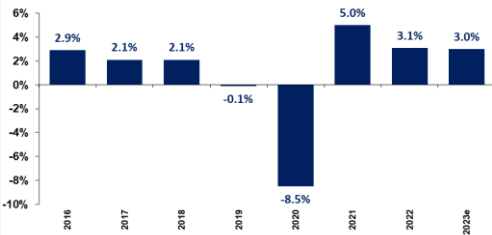
**1. Fundamentos Crediticios:** La calificación de México está respaldada por un marco de política macroeconómica prudente, finanzas externas estables y sólidas, y se proyecta que la deuda del gobierno/PIB permanezca estable en niveles por debajo de la mediana 'BBB'.

**2. Política Fiscal Sólida:** El gobierno continúa mostrando un firme compromiso con los déficits fiscales moderados que mantienen estable la deuda/PIB. Fitch no anticipa un cambio en la postura de la política fiscal antes de las elecciones presidenciales de 2024. Las pautas presupuestarias preliminares de México para 2024 revisaron el pronóstico de déficit del Sector Público No Financiero (incluyendo a Pemex) a 3.7% del PIB para 2023 (3.6% antes) y a 2.7% para 2024 (2.2% antes).

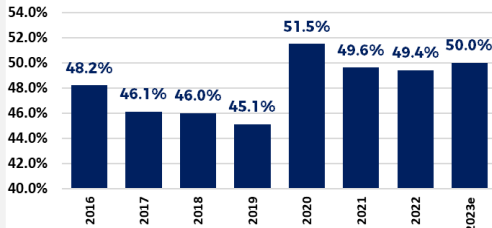
**3. Dinámica de deuda ampliamente estable:** Fitch proyecta que la deuda del gobierno general/PIB se mantendrá estable en 47.0% en 2023, 8 puntos porcentuales por debajo de nuestra mediana de la categoría 'BBB' prevista en 55%, y luego tendrá una trayectoria ascendente gradual. La deuda/PIB se beneficiará en el corto plazo de un nivel de PIB nominal más alto dada la resiliencia de la actividad económica y una inflación superior al promedio (parcialmente compensada por ajustes en los bonos indexados a la inflación, que representan el 28% de los valores locales).

**4. Oportunidad de crecimiento de Nearshoring:** Nearshoring sigue siendo una importante oportunidad de crecimiento para México, dadas las crecientes tensiones entre EE. UU. y China y el deseo de los fabricantes de cadenas de suministro más cortas y resistentes. México ha superado a China como el segundo principal socio comercial de los EE. UU. desde 2021. Cada vez hay más señales de una mayor demanda de la producción manufacturera de México.

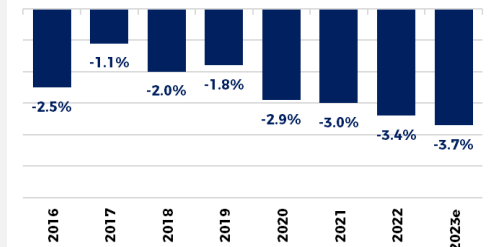
**PIB Anual (%)**



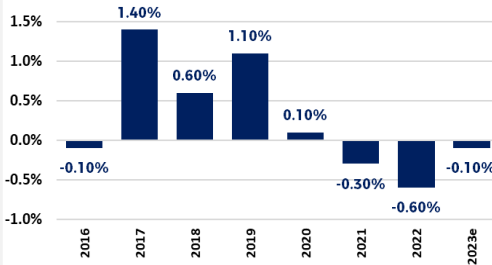
**México. Deuda (% PIB)**



**México. Déficit Fiscal (% PIB)**



**México. Balance Primario (% PIB)**



**Factores de Riesgo (Fuente: Fitch)**

**1. Calificación restringida.** La calificación está restringida por indicadores de gobernanza débiles, un desempeño de crecimiento a largo plazo moderado, una intervención de micropolítica que afecta las perspectivas de inversión en opinión de Fitch y los posibles pasivos contingentes de Pemex.

**2. Contexto Fiscal Desafiante:** Fitch anticipa un déficit del gobierno general (incluyendo el gobierno federal más la seguridad social, una aproximación utilizada por Fitch para propósitos de comparación) de 3.5% del PIB en 2023 y 3.2% en 2024, de 3.3% en 2022. Tanto los ingresos como ahora se espera que los gastos sean más bajos en comparación con las estimaciones presupuestarias de 2023 como resultado de un contexto macroeconómico cada vez más desafiante.

**3. Apoyo continuo de Pemex:** Fitch espera que el gobierno siga comprometido con el apoyo financiero de Pemex, como parte de su prioridad de fortalecer el papel de las empresas estatales en el sector energético, y continúe brindando apoyo ad hoc a la empresa. Esto ha incluido la desgravación fiscal, el servicio de la deuda en nombre de la empresa y el financiamiento del proyecto de refinería Dos Bocas. Fitch no espera que el gobierno garantice la deuda de Pemex dada la legislación actual que restringe esto.

## Disclaimer:

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V..

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V., no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V., no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.