



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.

Evento Relevante (Fuente: EMISNET BMV)
07 de diciembre de 2023

Fitch Ratings - Nueva York - 07 de diciembre de 2023: Fitch Ratings afirmó la calificación de incumplimiento de emisor (IDR) de largo plazo en moneda extranjera de México en 'BBB-'. La perspectiva de la calificación es estable.

La calificación de México está respaldada por un marco de política macroeconómica prudente, finanzas externas estables y sólidas y una deuda gubernamental/PIB que se proyecta se mantendrá por debajo de la mediana 'BBB'. La calificación está limitada por débiles indicadores de gobernanza, un historial de desempeño moderado de crecimiento a largo plazo y riesgos fiscales relacionados con crecientes rigideces presupuestarias y pasivos contingentes de Pemex.

En dic'23 Fitch Ratings confirmó el rating soberano 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 una deuda gubernamental/PIB que se proyecta se mantendrá por debajo de la mediana 'BBB'

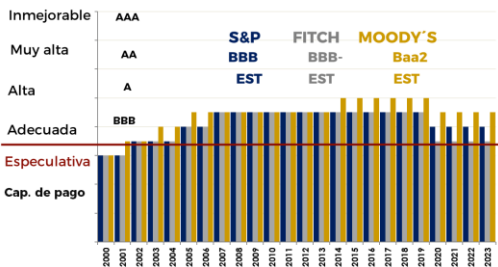
2. Presupuesto más amplio para 2024: Fitch anticipa un aumento material del déficit fiscal del gobierno general al 5% del PIB en 2024 (en línea con el objetivo del sector público no financiero del 4,9% del PIB), elevando el déficit de México muy por encima del pronóstico 'BBB'.

3. Estabilidad macroeconómica a través del ciclo electoral: Las elecciones generales (para determinar el presidente, ambas cámaras del Congreso y nueve gobernaciones estatales) están programadas para el 2 de junio de 2024. Si bien aún es temprano en el ciclo electoral, las encuestas han mostrado una ventaja constante para el oficial de MORENA. Fitch no anticipa una perturbación política importante durante el ciclo electoral que pueda afectar negativamente las perspectivas de crecimiento para 2024.

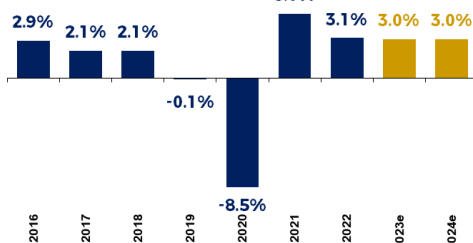
4. Crecimiento sólido: Fitch espera que el crecimiento del PIB real alcance el 3,4% en 2023, frente al 3,9% en 2022, y proyecta una desaceleración al 2,4% en 2024. El crecimiento se ha beneficiado de un fuerte aumento de la inversión privada y un consumo robusto. La inversión privada ha crecido un 20% en el año hasta septiembre, lo que proporciona una señal temprana de una creciente demanda de producción manufacturera mexicana debido a los efectos de la deslocalización.

5. Oportunidad de crecimiento del nearshoring: El nearshoring sigue siendo una importante oportunidad de crecimiento para México, dadas las crecientes tensiones entre Estados Unidos y China. México ha experimentado una constante tendencia ascendente en su participación de mercado en las importaciones estadounidenses, superando a China y Canadá como principales socios comerciales de Estados Unidos.

Rating Soberano México



PIB Anual* (%)



* Expectativas de los Pre-Criterios Generales de Política Económica 2024 de la SHCP

Factores de Riesgo (Fuente: Fitch)

1. Calificación limitada. La calificación está limitada por débiles indicadores de gobernanza, un historial de desempeño moderado de crecimiento a largo plazo y riesgos fiscales relacionados con crecientes rigideces presupuestarias y pasivos contingentes de Pemex.

2. Presiones fiscales crecientes: Fitch anticipa un déficit del gobierno general (incluido el gobierno federal más la seguridad social, una aproximación utilizada por Fitch con fines comparativos) del 3,5% del PIB en 2023, frente al 3,2% en 2022. Las presiones sobre el gasto provienen principalmente del aumento de los costos de endeudamiento interno, dadas las altas tasas de interés, y del aumento del gasto de capital relacionado principalmente con los proyectos de infraestructura pública en el sur de México.

3. Apoyo continuo de Pemex: El apoyo gubernamental a Pemex a través de esta administración (74 mil millones de dólares acumulados desde 2019, 4,0% del PIB de 2023) ha facilitado una disminución de la deuda de Pemex, que alcanzó los 106 mil millones de dólares en el 3T23, por debajo de su máximo de 113 mil millones de dólares en 2020. Esta ha caído, incluso más como porcentaje del PIB hasta el 5,7% en 2023 desde su máximo del 10% en 2020.

4. Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/rebaja

Macro: Un debilitamiento de la coherencia y credibilidad del marco de políticas, por ejemplo, si las intervenciones de políticas microeconómicas poco ortodoxas se generalizan, afectando negativamente las perspectivas de crecimiento y/o llevando a una reevaluación del ajuste al alza de nuestro ajuste de calificación para este factor;

Finanzas públicas: una marcada trayectoria ascendente en la relación deuda pública bruta/PIB, debido por ejemplo al deterioro fiscal o un crecimiento económico más débil;

Estructural: Deterioro de la gobernanza que resulta en inestabilidad política o socava la formulación de políticas y el clima de negocios.

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.