

FECHA: 12/05/2026

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	SP
RAZÓN SOCIAL	S&P GLOBAL RATINGS S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

S&P Global Ratings revisó a negativa la perspectiva de México por flexibilidad fiscal más débil; confirmó calificación en moneda extranjera de 'BBB'

EVENTO RELEVANTE

Resumen

- El lento crecimiento económico de México, las restricciones presupuestarias y la materialización de pasivos contingentes se traducirían en una consolidación fiscal muy gradual y a un aumento moderado de la deuda pública.
- Esperamos que las relaciones comerciales entre México y Estados Unidos se mantengan sólidas, pero la incertidumbre en torno a la renegociación del tratado de libre comercio debilita la confianza de los inversionistas.
- Por ello, revisamos a negativa de estable la perspectiva de las calificaciones soberanas de largo plazo de México.

Confirmamos nuestras calificaciones soberanas de largo plazo en moneda extranjera de 'BBB' y en moneda local de 'BBB+' de México.

- La perspectiva negativa incorpora el riesgo de que resultados fiscales persistentemente débiles deriven en un aumento más rápido que el previsto en los niveles de deuda pública de México.

Acción de calificación

El 12 de mayo de 2026, S&P Global Ratings revisó a negativa de estable la perspectiva de las calificaciones soberanas de largo plazo de México. Al mismo tiempo, confirmamos las calificaciones soberanas de largo plazo en moneda extranjera de 'BBB' y en moneda local de 'BBB+' del país. También confirmamos las calificaciones soberanas de corto plazo de 'A-2'. Mantenemos sin cambio nuestra evaluación de riesgo de transferencia y convertibilidad (T&C) de 'A'.

Perspectiva

La perspectiva negativa refleja el riesgo de una consolidación fiscal muy lenta, debido en gran medida al bajo crecimiento económico, lo que deriva en un aumento más rápido de lo esperado de los niveles de deuda pública y una mayor carga de intereses. El continuo apoyo fiscal sustancial a Petróleos Mexicanos (Pemex) y a la Comisión Federal de Electricidad (CFE) continuaría empeorando la rigidez fiscal de México. Un deterioro inesperado de los estrechos vínculos comerciales y económicos entre México y Estados Unidos también podría debilitar la sólida posición externa del país.

Escenario negativo

En los próximos 24 meses, podríamos bajar la calificación soberana de México si no reduce sus déficits fiscales de manera oportuna, de forma que se establezca y contenga la deuda pública, la carga de intereses y pasivos contingentes. También podríamos bajar la calificación si se presentan reveses inesperados en el comercio u otros vínculos económicos con Estados Unidos que afecten la estabilidad económica y debiliten la sólida posición externa de México.

Escenario positivo

Podríamos revisar la perspectiva a estable en los próximos 24 meses si la implementación efectiva de las políticas se traduce en una consolidación fiscal significativa, lo que ayudaría a estabilizar los niveles de deuda y la carga de intereses del gobierno. Un repunte en los niveles de inversión del sector privado que impulse el crecimiento económico podría fortalecer la resiliencia económica del país y ayudar a estabilizar las finanzas públicas.

Fundamento

Nuestras calificaciones de México reflejan su marco institucional que ha fomentado la estabilidad política y transiciones adecuadas de gobierno durante más de dos décadas, así como políticas fiscales y monetarias cautelosas apoyadas por un régimen de tipo de cambio flotante. Muchos años de políticas monetarias prudentes y mercados de capitales internos en crecimiento han fortalecido la flexibilidad monetaria del país. Estos factores han mantenido la confianza de los inversionistas y el acceso del soberano a los mercados globales de capitales. La credibilidad del banco central independiente y su capacidad

FECHA: 12/05/2026

para aplicar una política monetaria de metas de inflación juegan un papel destacado en nuestro análisis, al igual que la sólida posición externa de México.

El crecimiento económico per cápita relativamente bajo de México es un factor clave que limita su calificación crediticia. El débil crecimiento económico, la creciente rigidez en el gasto y la débil situación financiera de las mayores empresas del sector público mexicano reducen la flexibilidad fiscal y aumentan los niveles de deuda.

Perfil institucional y económico: Estabilidad institucional y política no se ha traducido en un crecimiento económico más rápido

- La calificación refleja la moneda de libre flotación de México, su banco central independiente, la apertura comercial y la transición política sin contratiempos.

- Esperamos que el pragmatismo en la negociación actual del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC) dé como resultado flujos comerciales estables entre los tres países.

Durante las últimas dos décadas y media, los gobiernos mexicanos de diversos partidos políticos han aplicado, en general, políticas fiscales y monetarias moderadas, y han apoyado el tratado de libre comercio entre Estados Unidos y Canadá. Sin embargo, durante muchos años, la implementación de políticas no ha logrado abordar problemas de larga data que han generado baja productividad y un bajo crecimiento económico en México, como consistentes necesidades infraestructura física, una gran economía informal, el limitado acceso al crédito, la baja calidad educativa y las débiles condiciones de seguridad.

La presidenta Claudia Sheinbaum fue elegida en junio de 2024 y cuenta con apoyo suficiente en ambas cámaras del Congreso para aprobar enmiendas constitucionales. La reforma constitucional más significativa emprendida por el gobierno actual fue la del poder judicial, que, entre otras cosas, introdujo la elección de jueces federales.

A diferencia de su predecesor, la presidenta Sheinbaum ha mostrado una mayor apertura hacia el sector privado para promover el crecimiento económico. Su gobierno anunció el Plan México, un programa diseñado para impulsar la inversión, el empleo, la autosuficiencia energética y alimentaria mediante inversiones específicas de los sectores privado y público. En línea con el Plan México, el gobierno anunció en febrero de 2026 un plan de infraestructura por \$5.6 billones de pesos mexicanos (MXN; 15% del PIB) que contempla inversiones públicas, privadas y mixtas. Las iniciativas fueron bien recibidas por el mercado local, pero existe incertidumbre sobre los mecanismos de financiamiento y el papel del sector privado en el programa, lo que ha derivado en una implementación muy lenta.

La política de seguridad bajo la presidencia de Sheinbaum ha sido más proactiva, haciendo un mayor uso de la inteligencia y la coordinación entre varios organismos locales y niveles de gobierno, además de compartir información de inteligencia con las autoridades estadounidenses. La nueva política de seguridad produjo recientemente numerosas detenciones de líderes de cárteles de la droga, aunque los acontecimientos recientes destacan los riesgos asociados a las débiles condiciones de seguridad en algunas zonas del país.

Las negociaciones con Estados Unidos sobre el futuro del T-MEC se han visto afectadas por cuestiones ajenas al comercio, como el flujo de drogas hacia Estados Unidos y la inmigración. La creciente inquietud de Estados Unidos por los vínculos entre las organizaciones de narcotráfico y los distintos niveles de gobierno en México ha generado nuevas tensiones bilaterales. Recientemente, un tribunal federal estadounidense presentó cargos contra un gobernador estatal mexicano en funciones, un senador federal y otros funcionarios públicos por sus vínculos con organizaciones de narcotráfico.

México, Estados Unidos y Canadá se encuentran en un proceso formal de negociaciones técnicas del T-MEC. Para el 1 de julio de 2026, podrían prorrogar el acuerdo por otros 16 años (incluso con algunos capítulos aún en revisión). Si no alcanzan un acuerdo para esa fecha, los países podrían realizar revisiones anuales hasta que se alcance un consenso. En cualquier momento, cualquiera de los países podría retirarse unilateralmente tras un preaviso de seis meses. En la actualidad, los puntos clave de la negociación son fortalecer las normas de origen y las cadenas de suministro regionales, reducir la exposición del bloque a los insumos de fabricación en China y revisar las normas del mercado energético mexicano. Partimos de la base de que México seguirá teniendo un buen acceso al mercado estadounidense, más favorable que para la mayoría de los países, a pesar de las tensiones comerciales.

Debido a la desaceleración del consumo y la contracción de la inversión del sector privado, el crecimiento del PIB de México se ha ralentizado hasta el 0.8% en 2025, frente al 1.1% en 2024 y el 3.3% en 2023. Durante el primer trimestre de 2026, la economía creció tan solo un 0.2% en términos anuales. Un entorno externo complejo, marcado por un aumento considerable de los precios de la energía y la incertidumbre en torno a la renegociación del T-MEC, aunado a la reticencia del sector privado a invertir más, probablemente se traduzca en un crecimiento del PIB del 1% en 2026. A medida que disminuye la incertidumbre y la política monetaria retoma una postura más flexible, esperamos que el crecimiento tienda hacia el 2%, un ritmo más débil que el de sus pares. Prevemos que el PIB per cápita alcance los US\$15,727 en 2026.

Perfil de flexibilidad y desempeño presupuestario: Menor flexibilidad financiera contrasta con la posición externa aún sólida

- Una menor flexibilidad fiscal obstaculizaría la consolidación fiscal.
- La composición de la deuda soberana de México limita el riesgo de mercado y de tasa de interés.

FECHA: 12/05/2026

- La sólida posición externa del soberano se basa en el estatus del peso mexicano como una moneda activamente negociada y en la moderada deuda externa del país.

El déficit del gobierno general en 2025 fue de 4.9% del PIB, en comparación con 5.2% en 2024 y el promedio de 2.7% entre 2019 y 2023. Los ingresos del gobierno general han aumentado gradualmente desde 2022. Por lo tanto, los déficits fiscales moderadamente elevados derivan del aumento del gasto (incluyendo el gasto social) y de la carga de intereses, así como a la materialización de pasivos contingentes de las empresas del sector público mexicano, especialmente Pemex. A pesar de las presiones fiscales adicionales para finalizar los programas emblemáticos de infraestructura de la administración anterior, la inversión del gobierno en activos físicos fue de solo 1.9% del PIB en 2024 y de 1.4% en 2025, en comparación con un promedio de 1.7% en los 10 años anteriores.

En el contexto de una economía débil y los esfuerzos del gobierno por estabilizar los precios de los combustibles mediante la exención de impuestos, prevemos que el déficit del gobierno general de México se ubique en 4.8% del PIB en 2026. A medida que la economía se recupera y la crisis energética se normaliza, esperamos que las restricciones presupuestarias de México generen una consolidación fiscal muy gradual, con un déficit fiscal promedio de 4.2% del PIB para el período proyectado. Nuestra estimación parte del supuesto de que todas las amortizaciones de la deuda de Pemex se financiarán con transferencias del gobierno central. Sin embargo, los deficientes resultados operativos de Pemex podrían llevar al gobierno a dar más fondos para cubrir futuras pérdidas financieras, lo que ampliaría el déficit fiscal. Además, seguiremos monitoreando el impacto potencial de los ambiciosos planes de infraestructura del gobierno en los déficits y la trayectoria de la deuda de México. El soberano no garantiza formalmente la deuda de Pemex ni de la CFE. Sin embargo, continuamos considerando que la probabilidad de que el soberano brinde respaldo extraordinario a ambas entidades es casi cierta, como ocurrió recientemente. De tal manera, calificamos a Pemex y a la CFE en el mismo nivel que el soberano, a pesar de sus perfiles crediticios individuales más débiles. En años recientes, se han materializado pasivos contingentes, pero seguimos considerando que los pasivos contingentes asociados de ambas entidades son limitados.

Prevemos que la deuda neta del gobierno general de México aumente en un promedio anual del 4.4% del PIB entre 2026 y 2029. Proyectamos que la deuda neta del gobierno general aumentará hasta un 54% del PIB en 2029, desde 49% en 2025. Esperamos que los pagos de intereses, como porcentaje de los ingresos generales del gobierno, disminuyan con respecto al máximo reciente, pero que se sitúen en un promedio ligeramente superior a 15% durante el período de previsión.

La composición de la deuda soberana de México limita el riesgo de mercado y de tasa de interés. Casi 85% se emite a nivel nacional en pesos, la mayor parte a tasas de interés fijas. Los fondos de pensiones privados mexicanos (Afores) son los mayores tenedores de deuda pública mexicana y, junto con otros inversionistas institucionales nacionales, es probable que sigan siendo acreedores estables y habituales del soberano. Es probable que esta tendencia se vea reforzada por el crecimiento previsto de los activos que administran las Afores tras la reforma de pensiones de 2024.

Los pasivos contingentes del sector financiero también son limitados. El sistema financiero de México sigue bien capitalizado y se beneficia de una alta liquidez. Las prácticas crediticias conservadoras que se han mantenido desde hace mucho tiempo actuarán como un amortiguador en medio de condiciones económicas difíciles. A febrero de 2026, los activos improductivos (que incluyen préstamos vencidos con más de 90 días, más activos ejecutados) representaban alrededor de 2.45% de la cartera total de crédito y siguen totalmente cubiertos por reservas para pérdidas crediticias. Los bancos de propiedad extranjera representan aproximadamente 62% de la cartera de crédito total. Esperamos que el crédito total se expanda en torno a 9% en términos nominales en 2026. El crédito local al sector privado y a las empresas públicas no financieras se ubicaba en 28% del PIB en 2025.

La sólida posición externa de México, una de las fortalezas de la calificación, se basa en el estatus del peso como moneda activamente negociada y en el bajo nivel de deuda externa del país. A medida que los exportadores mexicanos cumplieron con las reglas de origen del T-MEC, los aranceles efectivos sobre las exportaciones mexicanas se mantuvieron en porcentajes bajos de un solo dígito. A pesar de la contracción de las exportaciones de automóviles, las de componentes informáticos se dispararon, lo que generó exportaciones récord hacia Estados Unidos en 2025. México ha sido importador neto de energía desde 2015, y es probable que la actual crisis energética empeore marginalmente su déficit comercial en 2026, pero se normalizará para 2027 a medida que los precios de la energía tiendan a la baja. Una política migratoria más restrictiva debería reducir las remesas desde el pico nominal registrado en 2024, pero aún esperamos que representen un promedio del 3% del PIB de México. Prevemos un déficit de la cuenta corriente del 0.7% del PIB durante el período de proyección, financiado en su totalidad por las entradas netas de inversión extranjera directa.

Nuestra estimación de la deuda externa neta en sentido estricto (deuda bruta neta de activos externos líquidos) promedia el 20% de los ingresos de la cuenta corriente hasta 2029. Incluimos tenencias de no residentes de deuda emitida localmente en nuestras estimaciones de la deuda externa, ya que nuestra metodología calcula la deuda externa con base en la residencia de los tenedores. Es probable que las necesidades brutas de financiamiento externo bruto del país rondan el 87% de los ingresos

FECHA: 12/05/2026

de la cuenta corriente y las reservas utilizables. México tiene acceso a una línea de crédito flexible por US\$24,000 millones del Fondo Monetario Internacional y a una línea de swap de US\$9,000 millones del Tesoro de Estados Unidos. La inflación se ha mantenido por debajo de 10% desde 1999. El banco central comenzó a recortar su tasa de interés de referencia en marzo de 2024 desde los niveles máximos recientes, y alcanzó el nivel neutral en el cuarto trimestre de 2025. Las expectativas de inflación para los próximos 12 meses se encuentran dentro del margen de tolerancia del banco central. Partimos del supuesto de que la débil actividad económica contribuirá a que la inflación general vuelva a situarse dentro del rango del banco central de 2% a 4% para el segundo semestre de 2027. La flexibilidad monetaria de México se ha fortalecido debido a los mercados locales de capital en crecimiento y al historial de políticas proactivas del banco central de México, que han contribuido a una credibilidad de larga data respaldada por un mandato constitucional de mantener tasas de inflación bajas y estables. Consideramos el supuesto de que la independencia legal del banco central y el respaldo público a la institución se traducirán en la continuidad de una política monetaria prudente. México opera una moneda de libre flotación y el banco central no ha intervenido en el mercado cambiario desde la pandemia.

Criterios

(Vea los criterios completos en inglés aquí)

- General Criteria: Environmental, Social, And Governance Principles In Credit Ratings, Oct. 10, 2021
- Criteria | Governments | Sovereigns: Sovereign Rating Methodology, Dec. 18, 2017
- General Criteria: Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings, April 7, 2017
- General Criteria: Principles Of Credit Ratings, Feb. 16, 2011
- General Criteria: Methodology: Criteria For Determining Transfer And Convertibility Assessments, May 18, 2009

Artículos Relacionados

- Sovereign Risk Indicators, April 13, 2026
- Default, Transition, and Recovery: 2025 Annual Global Financial Services Default And Rating Transition Study, April 2, 2026
- Credit Conditions Emerging Markets Q2 2026: The Clock Is Ticking, March 26, 2026
- Sovereign Ratings History, April 21, 2026
- Sovereign Debt 2026: The U.S. Fuels Borrowing In The Americas, March 3, 2026
- S&P Global Ratings confirmó calificaciones soberanas de largo plazo de México, en moneda extranjera de 'BBB' y en moneda local de 'BBB+'; la perspectiva se mantiene estable, 8 de septiembre de 2025.
- México continuará apoyando a Pemex para afrontar sus dificultades financieras, 24 de octubre de 2025.
- S&P Global Ratings confirmó calificaciones soberanas de largo plazo de México de 'BBB' en moneda extranjera y 'BBB+' en moneda local; la perspectiva se mantiene estable, 13 de diciembre de 2024.
- Agenda de Sheinbaum y los cambios que se avecinan en las relaciones entre México y Estados Unidos, 11 de diciembre de 2024.

De acuerdo con nuestras políticas y procedimientos aplicables, el Comité de Calificación fue integrado por analistas calificados para votar en él, con experiencia suficiente para transmitir el nivel adecuado de conocimientos y comprensión de la metodología aplicable (vea la sección de "Criterios"). Al inicio del Comité, su presidente confirmó que la información proporcionada al Comité de Calificación por el analista principal había sido distribuida de manera oportuna y suficiente para que los miembros tomaran una decisión informada.

Después de que el analista principal presentó los puntos relevantes iniciales y explicó la recomendación, el Comité analizó los factores fundamentales de calificación y los aspectos clave, de conformidad con los criterios aplicables. Los factores de riesgo cualitativos y cuantitativos fueron considerados y analizados, tomando en cuenta el historial y las proyecciones.

La evaluación del comité de los factores clave de calificación se refleja en el resumen incluido arriba.

El presidente del Comité se aseguró de que cada miembro votante tuviera la oportunidad de expresar su opinión. El presidente o su persona designada al efecto, revisó el reporte para garantizar que este coincidiera con la decisión del Comité. Las opiniones y la decisión del Comité de Calificación se resumen en los fundamentos y perspectiva indicados arriba. La ponderación de todos los factores de calificación se describe en la metodología que usamos para esta acción de calificación (véase la sección de "Criterios").

Lista de calificaciones

A De
México
Calificaciones soberanas
Moneda extranjera BBB/Negative/A-2 BBB/Stable/A-2

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 12/05/2026

Moneda local BBB+/Negative/A-2 BBB+/Stable/A-2
Evaluación de riesgo de transferencia y convertibilidad (T&C)
Moneda local A
Calificaciones de deuda
Deuda senior no garantizada BBB+
Deuda senior no garantizada BBB
Deuda de corto plazo A-2

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en <https://disclosure.spglobal.com/ratings/es/regulatory/ratings-criteria>. Encontrará la descripción de cada una de las categorías de calificación de S&P Global Ratings en "Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings" en <https://disclosure.spglobal.com/ratings/es/regulatory/article/-/view/sourceId/100003912>. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones a las que se hace referencia en este documento se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.spglobal.com/ratings.

Estatus de Refrendo Europeo

La calificación o calificaciones crediticias en escala global de las filiales de S&P Global Ratings con base en las siguientes jurisdicciones [Para leer más, visite [Endorsement of Credit Ratings](#) (en inglés)] se han refrendado en la Unión Europea y/o Reino Unido de acuerdo con las regulaciones aplicables a agencias de calificación crediticia. Nota: Los refrendos para las calificaciones crediticias en escala global de Finanzas Públicas de Estados Unidos se procesan a solicitud. Para revisar el estatus de refrendo por calificación crediticia, por favor visite el sitio web spglobal.com/ratings y vaya a la página de la entidad calificada.

Contactos analíticos:

Manuel Orozco; Ciudad de México, manuel.orozco@spglobal.com, +52 (55) 5081-2872
Joydeep Mukherji; Nueva York, joydeep.mukherji@spglobal.com, + 1 (212) 438-7351
Patricio E. Vimberg; Ciudad de México, patricio.vimberg@spglobal.com, +52 (55) 1037-5288

MERCADO EXTERIOR