

Comunicado de prensa:

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

12 de mayo de 2026

## 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)

## Contacto analítico principal

**Manuel Orozco**  
Ciudad de México  
52-55-5081-2872  
manuel.orozco  
@spglobal.com

## Contacto secundario

**Joydeep Mukherji**  
Nueva York  
1-212-438-7351  
joydeep.mukherji  
@spglobal.com

## Contacto adicional

**Patricio E Vimberg**  
Ciudad de México  
52-55-1037-5288  
patricio.vimberg  
@spglobal.com

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 estabilice 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 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

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

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.
- 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.

Prevedemos 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.

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

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 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.

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

Tabla 1

**México - Indicadores Principales**

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026eb	2027eb	2028eb	2029eb
<b>Indicadores económicos (%)</b>										
PIB nominal (miles de millones MXN)	24,086.8	26,690.0	29,525.5	31,866.4	33,506.9	35,255.5	37,902.3	40,632.6	43,055.4	45,485.8
PIB nominal (miles de millones, US\$)	1,120.7	1,316.2	1,467.5	1,796.5	1,827.6	1,834.7	2,106.0	2,167.1	2,248.3	2,362.9
PIB Per cápita (000s US\$)	8.9	10.3	11.3	13.8	13.9	13.8	15.7	16.1	16.6	17.3
Crecimiento real del PIB	(8.6)	6.3	3.7	3.1	1.1	0.8	1.0	2.0	2.1	2.2
Crecimiento real del PIB per cápita	(8.6)	4.3	2.9	2.2	0.2	(0.1)	0.2	1.3	1.4	1.6
Crecimiento real de la inversión	(17.2)	10.4	7.4	13.8	3.6	(6.4)	1.5	2.4	2.5	2.5
Inversión / PIB	20.2	21.7	22.8	23.3	23.9	22.6	22.2	22.2	22.1	22.3
Ahorro interno bruto / PIB	22.6	21.4	21.5	22.6	23.0	22.2	21.0	21.6	21.6	21.8
Exportaciones / PIB	39.2	40.6	42.9	36.2	37.3	39.7	40.7	40.6	41.0	41.5
Crecimiento real de las exportaciones	(7.2)	7.3	9.6	(7.1)	3.0	7.3	3.2	2.9	2.8	2.8
Tasa de desempleo	4.4	4.1	3.3	2.8	2.7	2.9	3.1	3.0	3.0	3.0
<b>Indicadores externos (%)</b>										
Balance de la cuenta corriente/PIB	2.4	(0.3)	(1.3)	(0.7)	(0.9)	(0.5)	(1.2)	(0.6)	(0.5)	(0.6)
Balance de la cuenta corriente / ingresos de la cuenta corriente	5.4	(0.8)	(2.6)	(1.7)	(2.2)	(1.0)	(2.7)	(1.3)	(1.2)	(1.2)
Ingresos de la cuenta corriente / PIB	44.4	45.7	48.3	41.0	42.1	44.4	45.1	45.0	45.3	45.8
Balanza comercial / PIB	3.1	(0.8)	(1.9)	(0.7)	(1.0)	0.0	(0.6)	0.1	0.1	(0.0)
Inversión extranjera directa neta / PIB	2.4	2.7	1.5	1.7	1.8	1.7	2.0	2.0	2.0	2.0
Inversión de cartera neta / PIB	(1.2)	(1.4)	(0.4)	(0.2)	(1.1)	(1.3)	(1.0)	(1.0)	(1.0)	(1.0)
Requerimientos de financiamiento externo bruto / ingresos de la cuenta corriente y reservas utilizables	82.6	87.3	88.1	89.1	89.1	88.5	87.7	87.4	86.8	86.5
Deuda externa neta en sentido estricto /ingresos de la cuenta corriente	58.6	44.2	32.7	32.2	27.6	27.5	23.6	21.6	19.2	16.7
Deuda externa neta en sentido estricto /pagos de la cuenta corriente	61.9	43.8	31.9	31.7	27.1	27.3	23.0	21.4	19.0	16.5
Pasivos externos netos / ingresos de la cuenta corriente	97.8	92.2	82.6	97.2	80.0	79.7	70.5	69.6	67.3	64.2
Pasivos externos netos / pagos de la cuenta corriente	103.3	91.6	80.5	95.6	78.3	78.9	68.6	68.7	66.5	63.4
Deuda externa de corto plazo por vencer / ingresos de la cuenta corriente	18.3	15.5	11.8	11.9	11.3	12.7	9.0	10.4	9.7	9.0
Reservas/Pagos de la cuenta corriente (meses)	4.7	4.0	3.5	3.2	3.2	3.4	3.2	3.3	3.3	3.3
Reservas utilizables (miles de mill. de US\$)	199.8	212.0	202.1	209.6	231.9	259.6	270.1	283.1	296.6	310.8
<b>Indicadores fiscales (% , gobierno general)</b>										
Balance / PIB	(2.5)	(3.1)	(3.0)	(3.4)	(5.2)	(4.9)	(4.8)	(4.4)	(3.9)	(3.5)
Cambio en la deuda / PIB	3.9	5.3	4.3	3.6	7.8	4.7	5.6	4.9	4.1	3.5
Balance primario / PIB	(0.0)	(1.0)	(0.6)	(0.4)	(1.9)	(1.5)	(1.5)	(1.2)	(0.7)	(0.4)
Ingresos/ PIB	20.7	19.8	20.1	20.5	20.8	21.3	20.8	21.3	21.5	21.5
Gastos / PIB	23.2	22.9	23.1	23.9	26.0	26.2	25.6	25.7	25.4	25.0
Gasto de intereses / ingresos	12.1	10.6	12.1	14.5	16.0	15.9	16.1	15.3	14.9	14.5
Deuda / PIB	46.9	46.5	45.3	45.6	51.6	54.6	56.3	57.5	58.6	59.4
Deuda / ingresos	226.4	234.3	225.3	222.4	248.5	256.1	270.6	270.1	272.8	276.0

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

Deuda neta / PIB	38.1	39.7	40.2	40.9	46.7	49.0	51.2	52.6	53.7	54.4
Activos líquidos / PIB	8.8	6.8	5.1	4.7	4.9	5.6	5.1	4.9	4.9	5.0
<b>Indicadores monetarios (%)</b>										
Crecimiento del IPC (Índice de Precios al Consumidor)	3.4	5.7	7.9	5.5	4.7	3.8	4.5	3.8	3.3	3.1
Crecimiento del deflactor del PIB	4.9	4.3	6.7	4.7	4.0	4.4	6.5	5.1	3.8	3.4
Tipo de cambio al cierre del año (MXN/US\$)	20.0	20.6	19.4	16.9	20.3	18.0	18.5	19.0	19.3	19.3
Crecimiento de activos de bancos en el sector residente no gubernamental	(5.2)	5.0	10.3	4.7	11.4	4.4	8.9	9.0	6.0	5.9
Crecimiento de activos de bancos en el sector residente no gubernamental / PIB	28.9	27.4	27.4	26.5	28.1	27.9	28.3	28.7	28.7	28.8
Participación en moneda extranjera de los activos de bancos en el sector residente	10.6	11.3	9.8	10.1	9.6	9.6	9.56	9.49	9.42	9.35
Participación en moneda extranjera de los depósitos bancarios en el sector residente	11.7	12.0	10.4	10.1	9.2	8.9	8.92	8.92	8.92	8.92
Crecimiento real del tipo de cambio efectivo	(7.7)	5.9	5.4	16.3	0.2	(4.1)	0	0	0	0

El ahorro se define como inversión más el superávit (déficit) de la cuenta corriente. La inversión se define como el gasto sobre bienes de capital, incluyendo plantas, equipo y vivienda más el cambio en los inventarios. Los bancos son otras instituciones depositarias diferentes del banco central, cuyos pasivos se incluyen en la definición nacional de masa monetaria. Las necesidades de financiamiento externo bruto se definen como los pagos de la cuenta corriente más la deuda externa de corto plazo al cierre del año anterior más los depósitos de no residentes al cierre del año anterior más los depósitos de no residentes al cierre del año anterior más la deuda externa de largo plazo que vence dentro del año. La deuda externa neta en sentido estricto se define como el saldo de los financiamientos de los sectores público y privado en moneda local y extranjera de no residentes menos las reservas oficiales menos los activos líquidos del sector público en manos de no residentes menos los créditos del sector financiero a, depósitos con, o inversiones en entidades no residentes. Una cifra negativa indica el financiamiento externo neto. N/A No aplicable. Los datos e índices mostrados en esta tabla son resultado de las propias estimaciones de S&P Global Ratings, con base en fuentes nacionales e internacionales, y reflejan la opinión independiente de S&P Global Ratings sobre su oportunidad, cobertura, fiabilidad, credibilidad y uso de la información disponible. p-proyección.

Tabla 2

**México - Evaluaciones de los factores de la calificación**

Factores clave de calificación	Clasificación	Explicación
Evaluación institucional	3	Un historial de formulación de políticas generalmente efectivas ha promovido la estabilidad económica. México tiene un buen nivel de transparencia en la política fiscal y monetaria, así como datos económicos oportunos y fiables. Se han dado cambios de gobierno estables y regulares bajo su democracia. Sin embargo, estas fortalezas no se han traducido en dinamismo económico, y México aún afronta desafíos de larga data relacionados con el estado de derecho y la inseguridad.
Evaluación económica	5	Con base en el PIB per cápita (US\$) de acuerdo con los Indicadores Principales de la Tabla 1. La tendencia de crecimiento del PIB real per cápita promedio ponderado de S&P Global Ratings durante un período de 10 años para México es de 0.8%, lo que está por debajo del de los soberanos en la misma categoría de PIB
Evaluación externa	2	Con base en el peso mexicano como moneda negociada activamente y un índice de deuda externa neta en sentido estricto y necesidades de financiamiento externo bruto/(CAR + reservas utilizables) de acuerdo con los Indicadores Principales en la Tabla 1.
Evaluación fiscal: flexibilidad y desempeño	5	Con base en el cambio en la deuda neta del gobierno general (% del PIB de acuerdo con los Indicadores Principales de la Tabla 1.
Evaluación fiscal: nivel de deuda	5	Con base en la deuda neta del gobierno general (% del PIB) y gasto de interés del gobierno general (% del ingreso del gobierno general) de acuerdo con los Indicadores Principales en la Tabla 1.
Evaluación monetaria	2	El peso es una moneda de libre flotación y se negocia activamente. El banco central, que goza de independencia constitucional, también tiene un historial de independencia operativa, credibilidad y capacidad para actuar como prestamista de última instancia para el sistema financiero. Los mercados de capital internos están en crecimiento. El IPC conforme a los Indicadores Seleccionados en la Tabla 1.

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

Calificación indicativa	bbb-	De acuerdo con la Tabla 1 de la "Metodología de Calificaciones Soberanas"
Niveles de ajustes complementarios y flexibilidad	1	Una consolidación fiscal más significativa a la esperada estabilizaría los niveles de deuda y sostendría niveles de carga de interés más bajos.
<i>Calificación final</i>		
Moneda extranjera	BBB	
Niveles de ajuste al alza	1	Los riesgos de incumplimiento se aplican de manera diferente a la deuda denominada en moneda extranjera y local. El soberano tiene una política monetaria independiente y un régimen de tipo de cambio flotante, e ingreso fijo en moneda local activa y mercado monetario, que representa 62% del PIB
Moneda local	BBB+	

El análisis de S&P Global Ratings de la calidad crediticia de un soberano se basa en su evaluación y asignación de puntuaciones de cinco factores clave de calificación: (i) evaluación institucional; (ii) evaluación económica; (iii) evaluación externa; (iv) el promedio de la flexibilidad fiscal y desempeño, y de la deuda, y (v) evaluación monetaria. Cada factor recibe una evaluación en una escala numérica que va de 1 (el más fuerte) a 6 (el más débil). La "Metodología de Calificaciones Soberanas", publicada el 18 de diciembre de 2017 detalla cómo se derivan y combinan las puntuaciones para luego determinar la calificación soberana en moneda extranjera. De acuerdo con la metodología de S&P Global Ratings para calificar soberanos, un cambio en la puntuación de los factores antes mencionados no lleva en todos los casos a un cambio en la calificación, tampoco un cambio en la calificación indica necesariamente cambios en una o más de las puntuaciones. Para determinar la calificación final, el comité puede hacer uso de la flexibilidad que le concede la metodología de calificación según se establece en los párrafos 15 y 126-128.

## Crterios

(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.](#)

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

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
<b>México</b>		
<b>Calificaciones soberanas</b>		
Moneda extranjera	BBB/Negative/A-2	BBB/Stable/A-2
Moneda local	BBB+/Negative/A-2	BBB+/Stable/A-2
<b>Evaluación de riesgo de transferencia y convertibilidad (T&amp;C)</b>		
Moneda local	A	
<b>Calificaciones de deuda</b>		
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](http://www.capitaliq.com). Todas las calificaciones a las que se hace referencia en este

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

documento se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en [www.spglobal.com/ratings](http://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](http://spglobal.com/ratings) y vaya a la página de la entidad calificada.

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

Copyright © 2026 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base 'como esta'. LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPTIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Es posible que parte del Contenido se haya creado con la ayuda de una herramienta de inteligencia artificial (IA). El personal de S&P redacta, revisa, edita y aprueba cualquier contenido publicado creado o procesado utilizando IA.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de disseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, [www.spglobal.com/ratings/es/](http://www.spglobal.com/ratings/es/) (gratuitos) y en [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en [www.spglobal.com/usratingsfees](http://www.spglobal.com/usratingsfees).

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.