

# México, ¿en riesgo de perder su grado de inversión en el 2020?

*Mexico at risk of losing investment grade in 2020?*



**Dr. Hadar Moreno Valdez**



**Mtra. Migdalia Moreno Valdez**





## Dr. Hadar Moreno Valdez

### SEMBLANZA

Licenciado, Maestro y Doctor en Derecho por la UNAM, graduado en las tres ocasiones con Mención Honorífica. Fue Director de Amparos en la Subprocuraduría Fiscal federal de Amparos de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. Fungió como Director de Normatividad en la Secretaría de Gobernación; Subdirector en la Secretaría de Economía; Subadministrador en la Administración General de Aduanas del SAT; representante de Aduanas ante el Consejo Consultivo de Prácticas Desleales de Comercio Internacional. Cuenta con: el certificado en Control de Exportaciones (Export Control) expedido por el Centro Internacional de Comercio Exterior de la Universidad de Georgia en los Estados Unidos; el Certificado de Comercio Exterior expedido por el Departamento de Comercio de los Estados Unidos; el Certificado en Análisis de Riesgos, expedido por el Departamento de Energía de los Estados Unidos; y el Certificado en Análisis de Riesgos expedido por el Gobierno de Brasil. Autor y coautor de 12 publicaciones entre las que destacan: Praxis Aduanera; Materia Aduanera; El Sistema de Prácticas Desleales de Comercio Internacional y Salvaguardias en México; Comercio Exterior sin Barreras; y Lecciones de Cátedra de la Materia de Comercio Exterior. Actualmente funge como Catedrático de la UNAM.

### RESUME

*Law Degree, Master's Degree and Doctorate in Law from UNAM, graduated on all three occasions with an Honorary Mention. He was Director of Protection at the Federal Deputy Attorney General's Office for Protection of Rights (Amparos) of the Secretariat of Finance and Public Credit. He served as Director of Standardization at the Secretariat of the Interior; Deputy Director at the Secretariat of the Economy; Deputy Administrator at the General Customs Administration of the SAT; and Customs representative at the Advisory Council on Unfair Practices in International Trade. He has a Certificate in Export Control issued by the International Center for Foreign Trade of the University of Georgia in the United States, a Certificate in Foreign Trade issued by the United States Department of Commerce, a Certificate in Risk Analysis issued by the United States Department of Energy and a Certificate in Risk Analysis issued by the Government of Brazil. He is the author and co-author of 12 publications, among which are Praxis Aduanera; Materia Aduanera; El Sistema de Prácticas Desleales de Comercio Internacional y Salvaguardias en México; Comercio Exterior sin Barreras; and Lecciones de Cátedra de la Materia de Comercio Exterior. He currently serves as Professor at UNAM.*

### RESUMEN

El grado de inversión de un país es vital para mantener una posición económica frente a la comunidad internacional, pues este indica el nivel de riesgo al invertir con ciertos países.

Este artículo abarca en términos generales lo que representa el grado de inversión para un país y aquellos interesados en invertir en él. Se exponen los factores sujetos a análisis que determinan la calificación de un Estado. De igual manera, se ilustran las consecuencias que trae consigo perder el grado de inversión, además de los impactos recientes en Latinoamérica y cómo se han visto afectados.

### SUMMARY

A country's investment grade is vital for maintaining an economic position internationally since it indicates the level of risk when investing with certain countries.

This article covers in general terms what investment grade represents for a country and those interested in investing in it. It sets out the factors subject to analysis that determine a State's rating. It also illustrates the consequences of losing investment grade, as well as the recent impacts on Latin America and how they have been affected.



En meses recientes se ha escuchado acerca de la posibilidad de que nuestro país pudiera perder su grado de inversión, ya sea en el año 2020 o 2021. Aunado a lo anterior, debe considerarse que México ha obtenido calificaciones bajas en meses recientes por el tema de PEMEX. En este sentido, analizar el concepto de grado de inversión a nivel de país involucra un tema relevante sobre todo en el ámbito económico internacional pues el mismo resulta ser un indicador valioso para el ámbito de la confianza internacional, ya que se le toma como un elemento adicional orientador y referencial que es utilizado para atraer inversión extranjera hacia un Estado. Máxime que muchos inversionistas extranjeros (y posiblemente nacionales) toman en cuenta las calificaciones que se hacen a nivel internacional para decidir si arriesgarán su dinero en determinado lugar del mundo.

In recent months, we have heard a lot about the possibility that our country could lose its investment grade, either in 2020 or 2021. In addition, it must be considered that Mexico has obtained low grades in recent months due to the PEMEX issue. In this sense, analyzing the concept of investment grade to a country level becomes a relevant issue, specially in the international economy area where it is a valuable factor for international trust, since it is considered an referential and orienting element used to attract foreign investment to the State. Many foreign (and possibly national) investors take into account the grades made on an international level decide whether they risk their money in a determined place from the world.



## Mtra. Migdalia Moreno Valdez

### SEMBLANZA

Maestra en Derecho y Licenciada en Contaduría por la UNAM, Profesora de la Facultad de Derecho de la UNAM, Ex-funcionaria de Gobierno en el Área de Finanzas de la Ciudad de México. Ha colaborado en diversas firmas legales y contables a lo largo de su carrera, y catedrática en diversas universidades en materias fiscales y contables.

### RESUME

Master's degree in Law and Bachelor's degree in Accounting by UNAM, Professor at the School of Law of UNAM, former Government official in the area of Finance in Mexico City. She has collaborated with several legal and accounting firms throughout her career, and is a professor at several universities in tax and accounting matters.

## Consideraciones generales

En términos generales, el grado de inversión para un país se refiere a la calificación que se otorga al mismo mediante el cual se evalúa su capacidad para pagar y hacer frente a sus obligaciones económicas. Para ello, se evalúan factores tales como la deuda, así como otros elementos de corte macroeconómico, político e institucional.

El concepto de grado de inversión soberano que es dirigido a países implica por ende una calificación, clasificación, al mismo tiempo que implica un indicador que las agencias calificadoras internacionales normalmente aluden como adicional y, a través del mismo, un Estado refleja cómo se comentó su capacidad de pago frente a la deuda y obligaciones que ha asumido. La clasificación del grado de inversión se lleva a cabo por medio de evaluaciones y análisis que realizan agencias calificadoras internacionales tales como Standard & Poors, Moody's y Fitch Ratings, las cuales se encuentran entre las más renombradas a nivel internacional.

Normalmente para realizar y analizar el grado de Inversión de un país, se consideran entre otros aspectos los siguientes:

- **Historia económica reciente**
- **Deudas contraídas por el país**
- **Inflación**
- **Equilibrio fiscal**
- **Finanzas públicas**
- **Crecimiento o decrecimiento del Producto Interno Bruto (PIB)**
- **Nivel de reservas con que cuenta el país en cuestión**
- **Pagos que ha realizado a sus obligaciones económicas**
- **Aspectos sociopolíticos del país que incidan en la capacidad de un gobierno para hacer frente a sus obligaciones**
- **La protección ofrecida a las obligaciones de los países en caso de quiebra y otros hechos que pudiesen afectar los derechos de los acreedores**

## General Considerations

In general terms, a country's investment grade refers to the grade assigned after evaluating its capability to pay and face economic obligations. For this purpose, some factors such as debt and other macroeconomic, politic and institutional elements are evaluated.

The concept of sovereign investment grade that is directed to countries implies a rating, classification, at the same time that it implies an indicator that the international rating agencies normally allude to as additional and, through it, a State reflects how its capacity to pay was commented on with respect to the debt and obligations that it has assumed. The classification of investment grade is carried out with evaluations and analysis performed by international grading agencies such as Standard & Poors, Moody's y Fitch Ratings, which are among the most renowned internationally.

Normally, in order to carry out and analyze the investment grade of a country, the following aspects must be considered:

- **Recent economic history**
- **County's debts**
- **Inflation**
- **Fiscal balance**
- **Public finances**
- **Increase or decrease of Gross Domestic Product (GDP)**
- **Level of reserves held by the country in question**
- **Payments made for economic obligations**
- **Socio-political aspects of the country that affect a government's ability to meet its obligations**
- **The protection offered to countries' obligations in the event of bankruptcy and other events that could affect the rights of creditors**



Roberto Vázquez Burguillo<sup>1</sup> indica que existen en general dos categorías de calificación crediticia que se usan internacionalmente y que son a saber:

**a) *Investment grade*: Implica que el país posee un grado de inversión adecuado y bueno.**

Esta modalidad aplica para los Estados que tienen grado de inversión y, en términos generales, son países que han aportado datos e información adecuada para los mercados financieros. Dicha información, de acuerdo con las calificadoras internacionales, permite anticipar, por ejemplo, que se pagará la deuda más los intereses, de ahí que es altamente probable que el país en cuestión tenga un desempeño financiero y económico adecuado que le permitirá asumir sus obligaciones con relación a la deuda contraída.

**b) *Non-investment grade*: Grado donde existe riesgo a la inversión.**

El grado especulativo que conceden las calificadoras internacionales refiere que a su juicio existen elementos y datos suficientes para considerar que hay probabilidades de que un país podría no cumplir con el pago de sus obligaciones y compromisos financieros en términos muy generales.

De acuerdo con Antonio Sandoval, los emisores con grado especulativo tienen incluso varios niveles, desde aquellos que tienen cierto nivel de certidumbre hasta aquellos que

tienen nulas probabilidades de pagar, los emisores de los llamados “bonos basura”. Lamentablemente, la distancia entre unos y otros es mínima, por eso muchas veces se le suele considerar a la denominación “especulativa” y “basura” como similar.

La calificación de las agencias de valores puede resumirse en lo siguiente: aquellos emisores (empresas o gobiernos federales, estatales, municipales), que tienen certeza respecto a la capacidad de pago de sus compromisos financieros, y los que son potencialmente insolventes, es decir, pueden dejar de pagar y/o cumplir con sus obligaciones financieras. En palabras más coloquiales, unos son los buenos pagadores y otros son los que pueden caer o están en quiebra.<sup>2</sup>

Las categorías de investment grade que establecen de manera general las calificadoras son las siguientes:

- Capacidad de pago muy fuerte, para Moody's el rating es el Aaa y para S&P y Fitch es el AAA.
- Capacidad de pago fuerte, para Moody's el rating es el Aa y para S&P y Fitch es el AA.
- Capacidad de pago buena, para todas las agencias es el A.
- Capacidad de pago adecuada (Pueden existir riesgos en el medio/largo plazo), para Moody's el rating es el Baa y para S&P y Fitch es el BBB.<sup>3</sup>

Roberto Vázquez Burguillo<sup>1</sup> states that there are two categories for credit grading used internationally:

**a) *Investment grade*: Implies that the country has a good and suitable investment grade.**

This modality applies to States with an investment grade and that, in general terms, have contributed with suitable data and information for financial markets. This information, according to international grading agencies, allows to anticipate, for example, payment of a debt plus interests, so it is likely that the country has a proper financial and economic performance that will allow them to assume their obligations related to their debt.

**b) *Non-investment grade*: Grade in which there is an investment risk.**

A non-investment grade provided by the international grading agencies means that there are enough elements and data to consider the probabilities a country has of not complying with the payment of duties and financial commitments, generally.

According to Antonio Sandoval, those with a non-investment grade have several levels, from those who have some level of certainty to those who have

zero probabilities to pay, the so-called “junk bonds”. Unfortunately, the difference between them is very little, which is why they are often associated as “non-investment” and “junk”.

The rating of securities agencies can be summarized as follows: those issuers (companies or federal, state, municipal governments), which have certainty regarding the ability to pay their financial commitments, and those that are potentially insolvent, i.e. may stop paying and/or meet their financial obligations. In simpler words, there are those who can pay while the other may fall or already be in bankruptcy.<sup>2</sup>

The investment grade categories established by the grading agencies are the following:

- Very strong payment capacity, for Moody's the rating is Aaa and for S&P and Fitch it is AAA.
- Strong payment capacity, for Moody's the rating is Aa and for S&P and Fitch it is AA.
- Good payment capacity, for all agencies it is A.
- Adequate payment capacity (there may be risks in the medium/long term), for Moody's the rating is Baa and for S&P and Fitch it is BBB.<sup>3</sup>

En consideración de la Agencia Moody's, todos los emisores dentro del mismo entorno soberano están expuestos en cierta medida a la transmisión de choques entre sectores de la economía y al sistema bancario doméstico. Además, son sujetos de acciones soberanas defensivas que pueden incluir medidas de austeridad, cambios en las políticas tributarias o regulatorias e interferencia durante una crisis. El estrés financiero en otros sectores puede ocurrir a través de una serie de canales como son:

- Desaceleración o contracción de la actividad económica
- Restricciones de liquidez y costos de financiamiento más altos que resultan de una menor confianza de los inversores y de disponibilidad de créditos
- Salidas de capital que conduzcan a una crisis cambiaria y/o del sistema bancario
- Medidas de austeridad por parte del gobierno que reduzcan o retrasen los pagos del gobierno y que puedan reducir el nivel general de actividad económica
- Cambios desfavorables o restricciones a movimientos del tipo de cambio, tasas de interés o niveles de precios
- Interferencia del gobierno o cambios en la regulación, y cambios en políticas tributarias
- Mayores riesgos de incertidumbre política y conflictos laborales<sup>4</sup>

According to Moody's, all issuers within the same sovereign environment are exposed to some degree to shock transmission between sectors of the economy and to the domestic banking system. In addition, they are subject to defensive sovereign actions that may include austerity measures, changes in tax or regulatory policies, and interference during a crisis. Financial stress in other sectors can occur through a number of channels, including:

- Slowdown or contraction of economic activity
- Liquidity constraints and higher financing costs resulting from lower investor confidence and credit availability
- Capital outflows leading to an exchange rate and/or banking system crisis
- Government austerity measures that reduce or delay government payments and may reduce the overall level of economic activity
- Unfavorable changes or restrictions on movements in the exchange rate, interest rates, or price levels
- Government interference or regulatory changes, and changes in tax policies
- Increased risks of political uncertainty and labor disputes<sup>4</sup>

## Consecuencias de perder el grado de inversión para los países

En particular y en la hipótesis de que a un país se le reduzca su grado de inversión, se pueden llegar a encontrar con situaciones tales como:

- Aumento en el costo de financiamiento para el país emisor de instrumentos financieros en los mercados internacionales.

En esta situación, los países emisores de instrumentos financieros como bonos de deuda deben pagar una mayor tasa de interés a los inversionistas por la colocación de sus documentos en los mercados, a estos instrumentos se le suelen denominar "bonos de alto rendimiento" o High Yield. Tal concepto no implica ni significa necesariamente que no existan inversionistas para dichos instrumentos internacionales; no obstante, es un hecho que resulta necesario que el país emisor pague un mayor costo a los inversionistas por el riesgo que representan sus instrumentos financieros. Un aumento en el costo implica que el mismo impactará probablemente en las finanzas públicas de los países, ya que deberán encauzarse mayor cantidad de recursos económicos para el cumplimiento de los compromisos financieros con los inversores.

En México, tal situación pudiera afectar en la renegociación de la deuda en el futuro próximo, en el supuesto de que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público quiera colocar nuevos bonos para financiar compromisos de deuda externa más antigua.

- Mayor dificultad para poder acceder a los mercados para el financiamiento de los países.

La presente consecuencia se encuentra íntimamente vinculada con el punto anterior. Si un país sufre rebajas en su grado de inversión, naturalmente tendrá problemas para poder colocar sus instrumentos financieros de deuda en los mercados internacionales.

- Dificultad de los países para encontrar fuentes de crédito o vías de financiamiento a nivel internacional, es decir, no habrá muchos bancos u órganos financieros internacionales dispuestos a prestar dinero a países que pierdan su grado de inversión.
- Temor entre los inversionistas de invertir en un país que tenga problemas de calificación, ya que lo que más desean es colocar su capital en lugares seguros con poco riesgo económico.
- Naturalmente, al no existir el flujo de capital extranjero, las inversiones en los países para crear empresas, empleos y generar obra privada o pública se retrasan o postergan para otros momentos.

## Consequences from losing investment grade for countries

In particular, in the event that a country's investment grade is reduced, situations may arise such as:

- Increase in the cost of financing for the country issuing financial instruments in international markets.

In this situation, the countries that issue financial instruments such as debt bonds must pay a higher interest rate to investors for the placement of their documents in the markets, these instruments are usually called "high yield bonds" or High Yield. This concept does not necessarily imply or mean that there are no investors for these international instruments; however, it is a fact that it is necessary for the issuing country to pay a higher cost to investors for the risk that their financial instruments represent. An increase in the cost implies that it will probably impact on the countries' public finances, since more economic resources will have to be channeled to meet financial commitments to investors.

In Mexico, this situation could impact the debt renegotiations on the future, in case the Secretariat of Finance and Public Credit wants to create new bonds to finance older foreign debt commitments.

- Greater difficulty accessing markets for country financing.

The present consequence is closely linked to the previous point. If a country suffers from a reduction in its investment grade, it will naturally have problems placing its debt financial instruments in international markets.

- Difficulty for countries to find sources of credit or financing channels at the international level, i.e. there will not be many international banks or financial bodies willing to lend money to countries that lose their investment grade.
- Fear among investors of investing in a country that has rating problems, since what they want most is to place their capital in safe places with little economic risk.
- Naturally, in the absence of foreign capital flow, investments in countries to create businesses, jobs and generate private or public works are delayed or postponed for other times.





## Riesgos de Inversión para Latinoamérica en el 2020

### Brasil

En general, se estima que las calificaciones de riesgos para Brasil de sus evaluaciones permanecerán casi en los mismos términos en que han sido señalados en años recientes, es decir, el país amazónico tendrá que hacer frente a una caída de su Producto Interno Bruto en este año, así como a mayores gastos públicos que se van a producir como efecto del Covid-19 y por el endeudamiento público que ha tenido el gobierno. En este contexto, la Agencia Calificadora Standard & Poor's, en el mes de abril del año corriente, redujo la perspectiva de la nota de la deuda pública brasileña de "positiva" a "estable". Tal situación obedeció a que la agencia en comento ha referido que no tiene la intención de cambiar la calificación de dicho país en los próximos dos años. En términos generales, se citan tres factores para justificar la decisión: el primero fue la desaceleración o caída del Producto Interno Bruto (PIB) de Brasil en el presente año, esencialmente debido al empeoramiento de la crisis causada por la pandemia de coronavirus; el segundo factor obedece al aumento del gasto público para enfrentar la COVID-19 y evitar despidos masivos y en tercer lugar los gastos más altos que aumentan la deuda pública en Brasil.<sup>5</sup>

### Argentina

En términos generales, se estima que Argentina enfrentará problemas de riesgo de inversión como país atendiendo sobre todo a aspectos relacionados con la renegociación y el manejo de la deuda, así como al seguimiento de la política fiscal. Juan Gasalla menciona que Standard & Poor's rebajó la calificación crediticia de Argentina a "Default Selectivo" desde "CCC", teniendo en cuenta la decisión del Gobierno de Alberto Fernández de postergar el pago de deuda emitida bajo ley local. S&P agregó que podría poner la calificación de la deuda de Argentina en "default" una vez que el Gobierno finalice los términos para una posible reestructuración de deuda. La decisión de la calificadora también refleja las desfavorables dinámicas de deuda y el perfil fiscal del país, una volátil tasa de cambio, además de una elevada inflación y una profunda recesión económica. Asimismo, Fitch Ratings rebajó la calificación crediticia en moneda extranjera de Argentina a "Default Restringido" desde "CC", tras el retraso de pagos de la deuda en dólares bajo ley local por parte del Gobierno.<sup>6</sup>

## Investment Risks for Latin America during 2020

### Brazil

In general, it is estimated that the risk ratings for Brazil from their assessments will remain almost in the same terms as they have been in recent years, that is, the Amazonian country will have to face a drop in its Gross Domestic Product this year, as well as higher public expenditures that will occur as a result of the Covid-19 and the public debt that the government has had. In this context, the Standard & Poor's Rating Agency, in April this year, reduced the perspective of the Brazilian public debt rating from "positive" to "stable". This situation is due to the fact that the agency in question has referred that it does not intend to change the rating of that country in the next two years. In general terms, three factors are cited to justify the decision: the first was the deceleration or fall of Brazil's Gross Domestic Product (GDP) this year, essentially due to the worsening of the crisis caused by the coronavirus pandemic; the second factor is due to increased public spending to address the COVID-19 and avoid massive layoffs and thirdly the higher expenditures that increase public debt in Brazil.<sup>5</sup>

### Argentina

In general terms, it is estimated that Argentina will face investment risk problems as a country, especially regarding aspects related to debt renegotiation and management, as well as the monitoring of fiscal policy. Juan Gasalla mentions that Standard & Poor's downgraded Argentina's credit rating to "Selective Default" from "CCC", taking into account the decision of Alberto Fernandez's government to defer payment of debt issued under local law. S&P added that it could put Argentina's debt rating on "Default" once the government finalizes the terms for a possible debt restructuring. The rating agency's decision also reflects the country's unfavorable debt dynamics and fiscal profile, a volatile exchange rate, as well as high inflation and a deep economic recession. In addition, Fitch Ratings downgraded Argentina's foreign currency credit rating to "Default Restricted" from "CC", following the government's delay in paying its debt in dollars under local law.<sup>6</sup>





## Chile

Joydeep Mukherji, líder de análisis de calificación soberana de S&P Global Ratings, advierte que Chile es una pequeña economía abierta que depende en gran medida de las tendencias mundiales. Por lo tanto, sufrirá una recesión económica este año y se recuperará el próximo, algo similar a las expectativas de lo que ocurrirá en la economía global. Una caída de esta magnitud perjudicará a todos los sectores de la economía, ya que no se trata de una recesión tradicional. A pesar de ello recuerda que Chile tiene la calificación más alta de América Latina (A+), eso significa que S&P cree que dicho país tiene una amplia flexibilidad monetaria, cambiaria y fiscal para responder a la crisis. Se manifiesta que las autoridades chilenas están implementando políticas económicas que son similares a las políticas que se observan en otros países desarrollados. A diferencia de diversos países de América Latina, se dice que Chile tiene la capacidad de utilizar el estímulo de la política fiscal sin dañar seriamente sus finanzas públicas y puede usar una política monetaria expansiva sin riesgo serio de inflación o inestabilidad económica.<sup>7</sup>



## Chile

Joydeep Mukherji, leader of sovereign ratings analysis at S&P Global Ratings, warns that Chile is a small open economy that depends heavily on global trends. Therefore, it will suffer an economic recession this year and recover next year, similar to expectations of what will happen in the global economy. A fall of this magnitude will hurt all sectors of the economy, as it is not a traditional recession. However, it recalls that Chile has the highest rating in Latin America (A+), which means that S&P believes it has ample monetary, exchange rate and fiscal flexibility to respond to the crisis. It says the Chilean authorities are implementing economic policies that are similar to those seen in other developed countries. Unlike several Latin American countries, Chile is said to have the capacity to use fiscal policy stimulus without seriously damaging its public finances and can use an expansionary monetary policy without serious risk of inflation or economic instability.<sup>7</sup>



## México

Ariane Ortiz-Bollin, Vicepresident Analyst y Analista líder de México de Moody's Investors Service, aseguró que, a pesar de la reciente baja de la calificación soberana de México y de Petróleos Mexicanos (Pemex), en su consideración no hay riesgo de que el país pierda su grado de inversión. Lo anterior lo refirió precisando que la calificación soberana de México es Baa1, con perspectiva negativa; es decir, que está a tres escalones por arriba de grado especulativo y la actual nota implica que hay riesgos a la baja y que la calificación puede bajar aún más. Para Moody's, el nivel de deuda de nuestro país es relativamente bajo, aún es manejable para la fortaleza del soberano; tiene una economía grande y diversificada y no hay todavía desbalances macroeconómicos importantes. Éstos son puntos en favor por los cuales el país no perdería su grado de inversión; sin embargo, enfatizó que para que la calificación soberana de México llegue otra vez a estable o positiva, se requiere un cambio que se refleje en señales de inversión para fomentar el crecimiento económico.<sup>8</sup>

Por su parte Standard & Poors refirió en el mes de marzo de 2020 que se recortó la calificación soberana de México atendiendo a los efectos negativos del coronavirus, además de estimar una contracción económica para este año de hasta 2.5 por ciento. En su reporte, la calificadora informó que recortó la nota soberana desde "BBB+" a "BBB" y mantuvo la perspectiva en negativa. En su análisis, la calificadora refirió que se prevé un impacto pronunciado sobre la economía mexicana, derivado de la combinación de shocks del Covid-19 tanto en México, así como en Estados Unidos, su principal socio comercial, teniendo en cuenta además una caída en los precios internacionales del petróleo. Por lo que esos shocks, aunque temporales, empeorarán la débil

dinámica de la tendencia de crecimiento para el 2020-2023 que refleja, en parte, menor confianza del sector privado y el poco dinamismo de la inversión.<sup>9</sup>

Atendiendo a lo señalado en líneas anteriores, puede señalarse que nuestro país, si bien en estos momentos no ha perdido el grado de inversión como destino de las inversiones, lo cierto es que resultaría adecuado realizar algunos ajustes que inclusive han sido delineados en los párrafos anteriores, lo cual se podría traducir en:

- **Reestructurar el enfoque económico privilegiando inversiones extranjeras y nacionales.**
- **Realizar ajustes fiscales que simplifiquen el esquema tributario.**
- **Otorgar estímulos fiscales y administrativos que favorezcan el desarrollo económico de nuestro país.**
- **Inversión en infraestructura en puertos, aeropuertos y carreteras que favorezcan el desarrollo del Estado mexicano.**
- **Cuidar el manejo del gasto público.**
- **Administración adecuada y equilibrada de variables económicas tales como inflación, deuda pública, gasto, etc.**
- **Promover la recuperación del empleo en México.**

## México

Ariane Ortiz-Bollin, Vice President Analyst and Lead Analyst of Mexico for Moody's Investors Service, said that despite the recent downgrade of the sovereign rating of Mexico and Petróleos Mexicanos (Pemex), in its consideration there is no risk that the country will lose its investment grade. He referred to the above specifying that the sovereign rating of Mexico is Baa1, with negative perspective, in other words, that is three steps above speculative grade and the current note implies that there are risks down and that the rating can be lowered even more. According to Moody's, our country's level of debt is relatively low, still manageable for the strength of the sovereign; it has a large and diversified economy and there are no major macroeconomic imbalances yet. These are points in favor of which the country would not lose its investment grade; however, he emphasized that for Mexico's sovereign rating to become stable or positive again, a change is required that would reflect investment signals to foster economic growth.<sup>8</sup>

Standard & Poors reported in March 2020 that Mexico's sovereign rating was cut in response to the negative effects of the coronavirus, in addition to estimating an economic contraction for this year of up to 2.5 percent. In its report, the rating agency reported that cut the sovereign rating from "BBB +" to "BBB" and maintained the perspective in negative. In its analysis, the rating agency said it expects a sharp impact on the Mexican economy, derived from the combination of Covid-19 shocks both in Mexico and the United States, its main trading partner, also taking into account a fall in international oil prices. Therefore, these shocks, although temporary, will worsen the weak dynamics

of the growth trend for 2020-2023, which reflects, in part, less confidence in the private sector and the lack of dynamism in investment.<sup>9</sup>

Based on the above, it can be said that although our country has not lost its investment grade as a destination for investments, it would be appropriate to make some adjustments that have been outlined in the previous paragraphs, which could result in:

- **Restructure the economic approach favoring foreign and national investments.**
- **Make fiscal adjustments that simplify the tax scheme.**
- **To grant fiscal and administrative incentives that favor the economic development of our country.**
- **Investment in infrastructure in ports, airports and highways that favor the development of the Mexican State.**
- **To take care of the management of public expenditure.**
- **Adequate and balanced administration of economic variables such as inflation, public debt, expenditure, etc.**
- **Promote the recovery of employment in Mexico.**



Si bien puede indicarse que la calificación que se otorga a un determinado país, mediante la cual se evalúa su capacidad de pago y de hacer frente a sus obligaciones económicas se traduce en un grado de riesgo para la inversión, no es menos cierto que México tiene la oportunidad de poder realizar ajustes que le permitan ser mejor evaluado como destino para las inversiones extranjeras y nacionales. En este contexto, realizar las adecuaciones pertinentes en la estructura legal, administrativa y financiera, tales cuestiones abrirían tal vez la posibilidad de ser un país que capte mayor cantidad de recursos económicos y mejorar con ello la situación económica de esta nación.

Although it can be said that the rating given to a certain country, through which its ability to pay and meet its economic obligations is evaluated, translates into a degree of risk for the investment, it is no less true that Mexico has the opportunity to make adjustments that allow it to be better evaluated as a destination for foreign and domestic investments. In this context, making the relevant adjustments in the legal, administrative and financial structure, such issues would perhaps open the possibility of being a country that captures more economic resources and thus improve the economic situation of this nation.





## Fuentes

1. Vázquez Burguillo, Roberto. Grado de Inversión. Economipedia. Haciendo Fácil la Economía. Documento consultado en el mes de abril de 2020. Ubicado en la página: <https://economipedia.com/definiciones/grado-de-inversion.html>
2. Sandoval, Antonio. ¿Qué significa el bono basura y por qué México, se acerca peligrosamente?. Alto Nivel. Finanzas. 17 de abril de 2020. Documento consultado en el mes de abril de 2020. Ubicado en la página: <https://www.altonivel.com.mx/finanzas/que-significa-el-bono-basura-y-por-que-mexico-se-acerca-peligrosamente/>
3. Vázquez Burguillo, Roberto. Grado de Inversión. Economipedia. Documento consultado en el mes de abril de 2020. Ubicado en la página: <https://economipedia.com/definiciones/grado-de-inversion.html>
4. MOODY'S. Manual de Procedimientos para la Calificación de Empresas y/o Títulos emitidos por Empresas. MOODY'S Investors Service. 27 de enero de 2017. Documento consultado en el mes de abril de 2020. Ubicado en la página: <https://www.moody.com/sites/products/ProductAttachments/Calificaci%C3%B3n%20de%20Empresas.pdf>
5. Maximo, Wellton. Stantad & Poors reduce la perspectiva de calificación de Brasil. Agencia Brasil. Economía. Publicado el 07 de abril de 2020. Documento consultado en el mes de abril de 2020. Ubicado en la página: <https://agenciabrasil.ebc.com.br/es/economia/noticia/2020-04/standard-poors-reduce-la-perspectiva-de-calificacion-de-brasil>
6. Gasalla, Juan. El Riesgo país argentino supero los 3.900 puntos por la rebaja de calificación de S&P, Fitch y Moody's. INFOBAE Económico. 8 de abril de 2020. Documento consultado en el mes de abril de 2020. Ubicado en la página: <https://www.infobae.com/economia/2020/04/08/el-riesgo-pais-argentino-vuelve-a-quedar-cerca-de-los-3800-puntos-por-la-renovada-volatilidad-de-los-mercados/>
7. Clasificadoras de Riesgo enjuician la respuesta de Chile al coronavirus: medidas son correctas, pero el costo será alto. El Mercurio. Inversiones. 12 de abril de 2020. Documento consultado en el mes de abril de 2020. Ubicado en la página: <https://www.elmercurio.com/Inversiones/Noticias/Analisis/2020/04/12/Clasificadoras-de-riesgo-enjuician-la-respuesta-de-Chile-al-coronavirus-medidas-son-correctas-pero-el-costo-sera-alto.aspx>
8. Hernández, María Fernanda. No hay riesgo de pérdida de grado de Inversión en México: Moody's. Mundo Ejecutivo. 20 de abril de 2020. Documento consultado en el mes de abril de 2020. Ubicado en la página: <http://m.mundoejecutivo.com.mx/economia-negocios/2020/04/20/no-hay-riesgo-de-perdida-de-grado-de-inversion-en-mexico-moodys>
9. S&P baja calificación de México. El Financiero. Economía. 26 de marzo de 2020. Documento consultado en el mes de abril de 2020. Página ubicada en: <https://www.elfinanciero.com.mx/economia/s-p-baja-calificacion-de-mexico>



## Sources

1. Vázquez Burguillo, Roberto. Investment grade. Economipedia. Making Economics Easy. Document consulted in April 2020. Found at: <https://economipedia.com/definiciones/grado-de-inversion.html>
2. Sandoval, Antonio. What does the junk bond mean and why is Mexico coming dangerously close? High level. Finance. April 17th, 2020. Document consulted in April 2020. Found at: <https://www.altonivel.com.mx/finanzas/que-significa-el-bono-basura-y-porque-mexico-se-acerca-peligrosamente/>
3. Vázquez Burguillo, Roberto. Investment grade. Economipedia. Document consulted in April 2020. Found at: <https://economipedia.com/definiciones/grado-de-inversion.html>
4. MOODY'S. Manual of Procedures for the Qualification of Companies and/or Titles issued by Companies MOODY'S Investors Service. January 27, 2017. Document consulted in April 2020. Found at: <https://www.moody.com/sites/products/ProductAttachments/Calificaci%C3%B3n%20de%20Empresas.pdf>
5. Maximo, Wellton. Stantad & Poors reduces Brazil's rating perspective. Brazil Agency. Economy. Published on April 07, 2020. Document consulted in April 2020. Found at: <https://agenciabrasil.ebc.com.br/es/economia/noticia/2020-04/standard-poors-reduce-la-perspectiva-de-calificacion-de-brasil>
6. Gasalla, Juan. Argentina's Country Risk exceeded 3,900 points due to the rating downgrade by S&P, Fitch and Moody's. INFOBAE Economic. April 8th, 2020. Document consulted in April 2020. Found at: <https://www.infobae.com/economia/2020/04/08/el-riesgo-pais-argentino-vuelve-a-quedar-cerca-de-los-3800-puntos-por-la-renovada-volatilidad-de-los-mercados/>
7. Risk classifiers judge Chile's response to the coronavirus: measures are correct, but the cost will be high. Mercury. Investments. April 12, 2020. Document consulted in April 2020. Found at: <https://www.elmercurio.com/Inversiones/Noticias/Analisis/2020/04/12/Clasificadoras-de-riesgo-enjuician-la-respuesta-de-Chile-al-coronavirus-medidas-son-correctas-pero-el-coste-sera-alto.aspx>
8. Hernandez, Maria Fernanda. There is no risk of loss of Investment grade in Mexico: Moody's. Executive World. April 20, 2020. Document consulted in April 2020. Found at: <http://m.mundoejecutivo.com.mx/economia-negocios/2020/04/20/no-hay-riesgo-de-perdida-de-grado-de-inversion-en-mexico-moodys>
9. S&P low rating of Mexico. El Financiero. Economy. March 26, 2020. Document consulted in April 2020. Found at: <https://www.elfinanciero.com.mx/economia/s-p-baja-calificacion-de-mexico>

