

Revisiones de calificación de México: impacto en el mercado desde la perspectiva de los índices de bonos



Moyu Wang
Associate Director, Fixed Income Product Management
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue publicado en inglés en el [blog de Indexology® el 15 de julio de 2026](#).

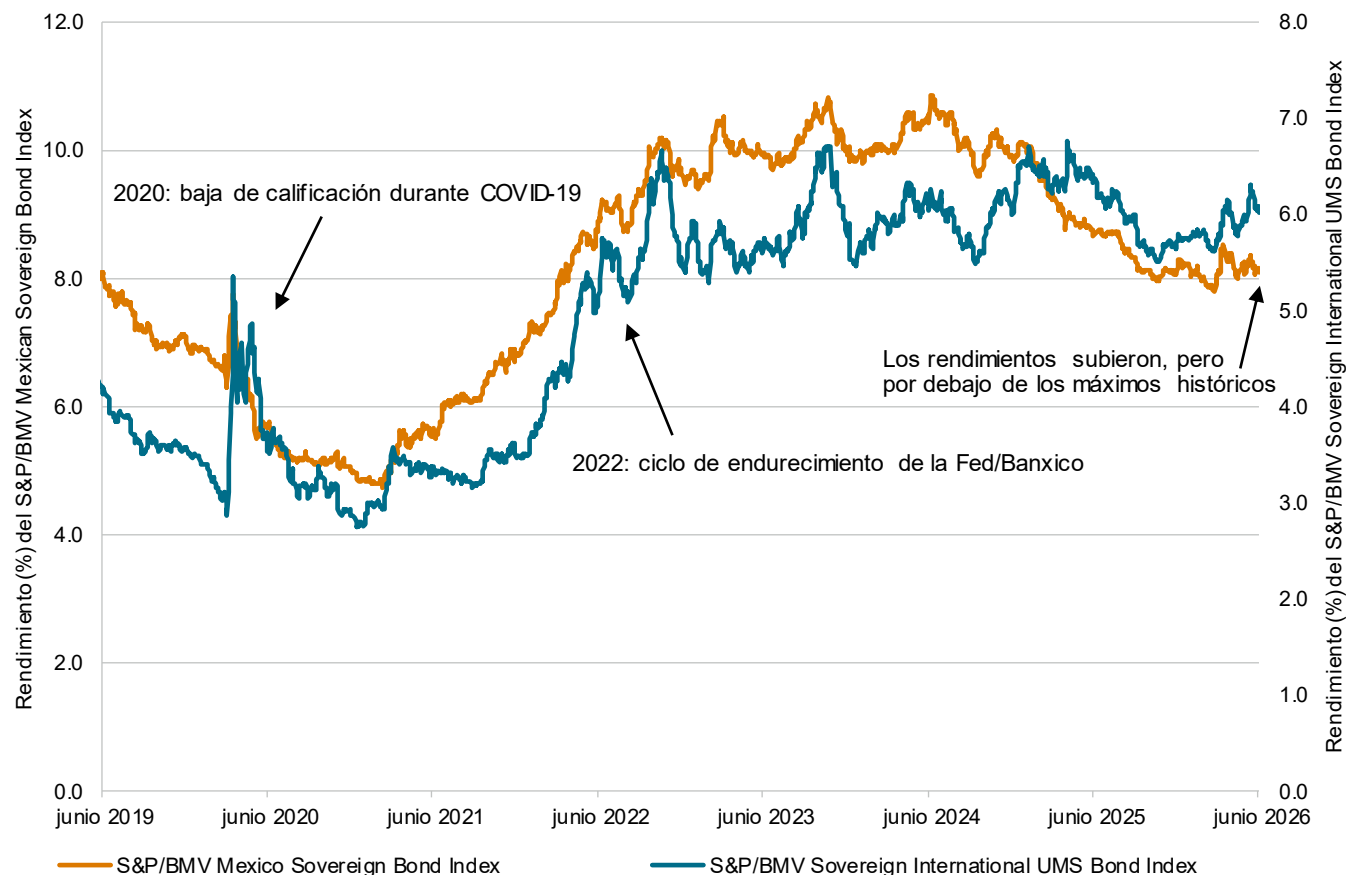
Las recientes revisiones de calificación crediticia de México han atraído una renovada atención hacia el perfil crediticio soberano del país. Moody's rebajó la calificación de México en mayo de 2026, mientras que S&P Global Ratings revisó su perspectiva y la cambió a negativa. Para los inversionistas en renta fija, la pregunta clave no es solo qué cambió desde el punto de vista de las calificaciones, sino también cómo esos hechos se reflejaron en el desempeño del mercado.

Los índices de bonos proporcionan una perspectiva útil para evaluar estos efectos. Comparando las revisiones de calificación de México en 2020, 2022 y 2026, los datos sugieren una conclusión matizada: el riesgo mexicano se reajustó tras estos movimientos, pero la reacción del mercado en general ha parecido contenida más que disruptiva.

Figura 1: ventanas de revisión de calificación soberana de México

Periodo	Revisión de calificación	Contexto del mercado
Mayo de 2026	Moody's rebajó la calificación de México a Baa3; S&P Global Ratings revisó su perspectiva y la cambió a negativa	Reacción contenida en los mercados emergentes
Julio de 2022	Moody's rebajó la calificación de México a Baa2	Ciclo de endurecimiento de la Reserva Federal de EE. UU. y del Banco de México
Marzo-abril 2020	S&P Global Ratings y Fitch rebajaron la calificación de México en marzo; Moody's la rebajó en abril	Impacto por el COVID-19

Fuente: S&P Global Ratings, Moody's Ratings, Fitch Ratings. Datos desde marzo de 2020 hasta mayo de 2026. Esta tabla posee fines ilustrativos.

Figura 2: rendimientos soberanos de México en torno a las ventanas de revisión de calificación

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 3 de junio de 2019 a 5 de junio de 2026. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

Bonos soberanos: reajuste de precios, pero el contexto importa

Los rendimientos soberanos mexicanos subieron en torno a las revisiones de calificación, pero cada episodio ocurrió en un contexto de mercado diferente.

En 2020, S&P Global Ratings y Fitch rebajaron la calificación de México en marzo, seguidas por Moody's en abril. Sin embargo, esos ajustes de calificación coincidieron con el impacto global en el mercado causado por el COVID-19, lo que dificultó separar esos movimientos de una aversión al riesgo más amplia.

En julio de 2022, Moody's rebajó nuevamente la calificación de México durante un período de endurecimiento agresivo por parte de la Fed y Banxico, por lo que los rendimientos más altos

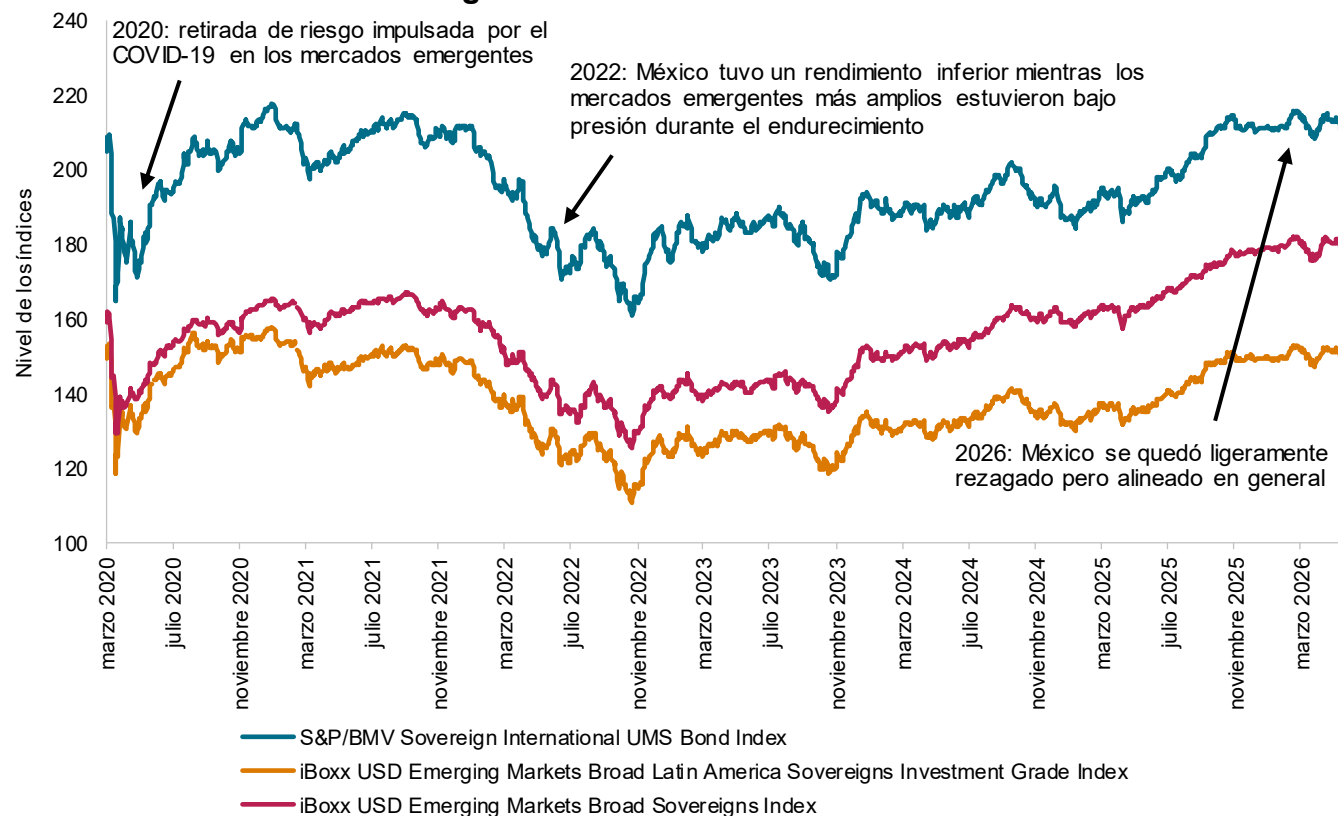
pueden haber reflejado una combinación de presiones de tasas de interés y preocupaciones crediticias.

En 2026, los rendimientos aumentaron en torno a la rebaja de calificación de mayo, lo que sugiere una cierta reevaluación del riesgo soberano. Sin embargo, el aumento se mantuvo por debajo de los niveles observados durante períodos anteriores de tensión en el mercado, lo que indica una reevaluación de precios en lugar de una distorsión más amplia del mercado.

Desempeño relativo: ampliamente alineado con los benchmarks de mercados emergentes

El desempeño de rendimiento total cuenta una historia similar. Los bonos UMS mostraron cierta debilidad en torno a las ventanas de revisión de calificación, pero el desempeño generalmente se movió en consonancia con los índices de referencia de bonos soberanos de América Latina y de mercados emergentes más amplios.

Figura 3: desempeño de bonos UMS de México frente a benchmarks de bonos soberanos de mercados emergentes



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 2 marzo de 2020 hasta 29 mayo de 2026. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fin es ilustrativos.

En 2020, los bonos UMS se vendieron bruscamente, en línea general con los bonos soberanos de América Latina y de mercados emergentes durante la crisis del COVID-19. En 2022, México mostró un desempeño inferior modesto en torno a la rebaja de julio, pero otros bonos soberanos de mercados emergentes también estuvieron bajo presión debido al endurecimiento de la Fed. En 2026, México registró un ligero retroceso durante la caída de mayo, pero su desempeño se mantuvo, en términos generales, en línea con los índices de referencia de bonos soberanos de mercados emergentes, mostrando los primeros indicios de una reducción en junio.

El mensaje clave es que los precios de los bonos soberanos mexicanos se reajustaron, pero el rendimiento de los índices no sugiere una venta masiva aislada ni significativa en México.

Conversión de moneda: las versiones de un índice S&P/BMV destacan el efecto cambiario

El mercado de divisas (FX) es importante para los tenedores de deuda soberana mexicana basada en el peso mexicano y denominada en dólares estadounidenses. Comparar las versiones en dólar estadounidense y peso mexicano del [S&P/BMV Sovereign International UMS 5–10 Year Target Maturity 30% Capped Bond Index](#) ayuda a aislar el efecto de la moneda. En todos los períodos de revisión de calificaciones analizados, el tipo de cambio redujo o mejoró el rendimiento registrado en pesos mexicanos.

Figura 4: versiones en dólares de EE. UU. y pesos mexicanos del mismo índice muestran el impacto del tipo de cambio

Periodo	Desempeño (%) del S&P/BMV Sovereign International UMS 5-10 Year Target Maturity 30% Capped Bond Index		Impacto implícito de tipo de cambio (%)
	Versión en USD	Versión en MXN	
Mayo de 2026	-0.22	-1.31	-1.09
Julio de 2022	4.25	5.36	1.11
Marzo-abril 2020	0.72	11.99	11.27

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 1 marzo de 2020 hasta 31 mayo de 2026. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

En mayo de 2026, la fortaleza del peso mexicano redujo el desempeño registrado en esa moneda en aproximadamente 1.09%, mientras que en julio de 2022 y marzo-abril de 2020, la conversión de divisas contribuyó al rendimiento registrado en pesos mexicanos

La comparación del índice muestra que la señal de crédito no se tradujo consistentemente en una debilidad del peso mexicano; más bien, el tipo de cambio pareció estar influenciado por factores más amplios.

Conclusión: aislar los factores que impulsan el desempeño de la deuda soberana mexicana

La conclusión práctica es que evaluar la deuda soberana mexicana podría conllevar más de un factor de riesgo. Un análisis más detallado distingue entre el reajuste de precios del crédito soberano, las tasas locales, el sentimiento general respecto al riesgo en los mercados emergentes y los efectos cambiarios.

Las calificaciones de México son importantes, pero los datos de los índices sugieren que podría ser mejor considerarlas en un contexto de mercado más amplio. A lo largo de los períodos observados, los bonos UMS mexicanos generalmente se movieron en conjunto con los índices de referencia de bonos soberanos de América Latina y de mercados emergentes más amplios.

La autora quisiera agradecer a [Sofía Lozada](#) por sus contribuciones a este blog.

Este contenido puede haber sido elaborado con la ayuda de inteligencia artificial y ha sido redactado, revisado, editado y aprobado por S&P Global.

Lea más en indexologyblog.com

Descargo de responsabilidad

© 2026 S&P Dow Jones Indices. Todos los derechos reservados. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US500, US 30, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P 400, S&P MIDCAP 400, S&P 600, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, Select Sector, S&P MAESTRO, S&P PRISM, S&P STRIDE, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, LCDX, MBX, MCDX, PRIMEX, TABX, HHPI, IRXX, I-SYND, SOVX, CRITS y CRITR son marcas comerciales registradas de S&P Global, Inc. ("S&P Global") o sus asociadas. DOW JONES, DJIA, THE DOW y DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE son marcas comerciales de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Estas marcas comerciales junto con otras han sido licenciadas a S&P Dow Jones Indices LLC. Se prohíbe la redistribución o reproducción total o parcial sin autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento no constituye una oferta de servicios en aquellas jurisdicciones donde S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global, Dow Jones o sus respectivas afiliadas (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. Con excepción de ciertos servicios personalizados de cálculo de índices, toda la información proporcionada por S&P Dow Jones Indices es impersonal y no está adaptada a las necesidades de ninguna persona, entidad o grupo de personas. S&P Dow Jones Indices recibe retribución relacionada con el otorgamiento de licencias de sus índices a terceros y la entrega de servicios personalizados de cálculo. El rendimiento pasado de un índice no es señal o garantía de resultados futuros.

No es posible invertir directamente en un índice. La exposición a una clase de activos representada por un índice puede estar disponible por medio de instrumentos invertibles basados en ese índice. S&P Dow Jones Indices no patrocina, avala, vende, promueve o administra ningún fondo de inversión ni otros vehículos de inversión que ofrezcan terceros y que busquen proporcionar un rendimiento sobre la inversión basado en el desempeño de cualquier índice. S&P Dow Jones Indices no garantiza que los productos de inversión basados en el índice seguirán con exactitud el desempeño del índice o proporcionarán rendimientos positivos sobre la inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es asesor de inversiones y S&P Dow Jones Indices no hace ninguna declaración relacionada con la conveniencia de invertir en ninguno de tales fondos de inversión u otros vehículos de inversión. La decisión de invertir en alguno de tales fondos de inversión u otro vehículo de inversión no debe tomarse con base en ninguna de las declaraciones que contiene este documento. S&P Dow Jones Indices no es un asesor de inversiones, un asesor de operación de commodities, un operador de un fondo común de commodities, un corredor de bolsa, un fiduciario, un promotor (tal como se define en la Ley de Compañías de Inversión de 1940 y sus enmiendas), un experto tal como se enumera en la ley 15 U.S.C. § 77k(a) o un asesor fiscal. La inclusión de un valor, commodity, criptomoneda u otro activo en un índice no es una recomendación de S&P Dow Jones Indices para comprar, vender o mantener dicho valor, commodity, criptomoneda u otro activo y tampoco debe considerarse como asesoramiento de inversión o de operación de commodities.

Estos materiales se han preparado exclusivamente con fines informativos con base en información generalmente disponible al público de fuentes que se consideran confiables. No se puede modificar, realizar ingeniería inversa, reproducir o distribuir de ninguna forma y por ningún medio, ni almacenar en una base de datos o sistema de recuperación, ningún contenido en estos materiales (incluidos los datos del índice, las calificaciones, los análisis y datos crediticios, investigaciones, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o producto de los mismos), ya sea en su totalidad o en parte ("Contenido"), sin la autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices. El Contenido no debe utilizarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P Dow Jones Indices y sus proveedores externos de datos y licenciantes (en conjunto "Partes de S&P Dow Jones Indices") no garantizan la precisión, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P Dow Jones Indices no incurrirán en ninguna responsabilidad por errores u omisiones, sea cual fuere su causa, por los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido. EL CONTENIDO SE PROPORCIONA "EN EL ESTADO EN QUE SE ENCUENTRA". LAS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES RECHAZAN TODAS Y CADA UNA DE LAS GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, LAS CUALES INCLUYEN A TÍTULO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITATIVO, LAS GARANTÍAS DE MERCANTIBILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN O USO ESPECÍFICO, O LAS GARANTÍAS REFERENTES A QUE EL CONTENIDO NO CONTIENE FALLAS, ERRORES O DEFECTOS DE SOFTWARE, QUE EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO SERÁ ININTERRUMPIDO O QUE EL CONTENIDO FUNCIONARÁ CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso las Partes de S&P Dow Jones Indices serán responsables ante nadie por daños directos, indirectos, incidentales, ejemplares, compensatorios, punitivos, especiales o consecuenciales, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluidos a título enunciativo, pero no limitativo, los ingresos perdidos o las utilidades perdidas y los costos de oportunidad) en relación con cualquier uso del Contenido, incluso si se hubiere advertido de la posibilidad de tales daños.

S&P Global mantiene ciertas actividades de sus diversas divisiones y unidades comerciales separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas divisiones y unidades comerciales de S&P Global pueden contar con información que no está disponible para otras unidades comerciales. S&P Global ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de cierta información que no es del dominio público y que se recibe en relación con cada proceso analítico.

Además, S&P Dow Jones Indices ofrece una amplia gama de servicios a, o en relación con muchas organizaciones, entre ellas emisores de valores, asesores de inversión, corredores e intermediarios, bancos de inversión, otras instituciones financieras e intermediarios financieros y, en consecuencia, puede recibir honorarios u otras prestaciones económicas de dichas organizaciones, que incluyen las organizaciones cuyos valores o servicios pueda recomendar, calificar, incluir en carteras modelo, evaluar o abordar de algún otro modo.

Este documento ha sido traducido al español únicamente por propósitos de conveniencia. Si existieran diferencias entre las versiones en inglés y español de este documento, prevalecerá la versión en inglés. La versión en inglés se encuentra disponible en nuestro sitio web www.spglobal.com/spdij.