

大公国际维持墨西哥主权信用等级

大公国际决定维持墨西哥合众国（以下简称“墨西哥”）本、外币主权信用等级 $iBBB_{sc}$ ，评级展望稳定。墨西哥政局基本稳定，政府践行的保守财政政策使政府债务上涨温和，良好的期限以及币种结构保障了政府的偿债能力，国际储备对短期外债较高的覆盖使外部偿债能力稳定。

维持墨西哥主权信用等级的主要理由阐述如下：

一、政治环境基本稳定，持续紧缩的货币政策对信用环境构成一定威胁。2021 年中期选举中墨西哥执政党获得了多数席位，保障了政局的稳定性，但执政联盟失去议会绝对多数优势使未来政策推行面临一定阻碍。通胀持续高企下墨西哥央行启动加息进程，金融体系基本稳健，但在持续加息进程中应关注流动性以及还款压力。

二、墨西哥内外需减弱扰动下经济动力不足，中长期经济增速受制于结构性因素。2021 年内外需的复苏带动墨西哥经济增速达到 4.8% 的较高水平。短期，大宗商品价格高位带来的持续高通胀以及紧缩的货币政策将削弱消费和投资信心，进口价格上涨使净出口依旧小幅负向拉动经济，尤其是美国经济下行压力加大使墨西哥短期经济承压，预计 2022 年和 2023 年经济增速为 2.1% 和 1.2%。中长期来看，墨西哥国内治安、腐败、非正规经济占比高以及过度依赖美国经济将制约中长期经济增长，预计墨西哥中长期平均经济增速将维持在 2.0% 左右。

三、墨西哥政府仍将采取较为保守的支出策略，财政赤字扩

张幅度有限。2020年，虽然受疫情影响，但政府仍采取了较为保守的财政政策，财政赤字扩张幅度有限，财政赤字与GDP之比为4.4%。2021和2022年，石油价格高位以及经济复苏，增加了政府财政收入，财政赤字与GDP之比为3.8%。2023年预计经济增速下挫，财政收入将有所下降，同时财政支出具备一定刚性，将使财政赤字小幅扩大至4.1%。短期债务融资需求仍将维持在12%左右的较高水平，由于加息影响，融资成本有所上升。

四、政府债务负担率在中期保持稳定，良好的期限及币种结构保障了政府偿债能力稳定，国际储备对短期外债较高的覆盖使外部偿债能力稳定。政府债务负担率在保守的财政政策下扩张有限，2021年各级政府负债率为57.6%，政府债务与财政收入之比为247.4%。短期来看，政府债务上涨温和，预计2022-2023年政府债务负担率较疫情前2018-2019年仅上涨3.8个百分点至57.3%，良好的期限及币种结构保障了政府偿债能力稳定。截至2022年二季度，墨西哥总外债与GDP之比为42.3%，国际储备对短期外债覆盖维持在4倍左右水平加之墨西哥比索币值相对稳定，保障了外币的偿付能力。

短期内，政府保守的财政政策使财政赤字以及政府债务负担率维持稳定，且政府债务拥有较好的期限及币种结构。总外债呈小幅下降趋势，国际储备充足，对短期外债覆盖度较高。因此，大公国际对未来1-2年墨西哥本、外币主权信用评级展望均为稳定。

大公国际资信评估有限公司

二〇二二年十二月三十日