

Evalúa S&P calidad de leyes secundarias

Para la calificadora los cambios en el sector energético son positivos, pero falta su ejecución

POR FELIPE GAZCÓN

felipe.gazcon@ginum.com.mx

Luego de que la calificadora Standard and Poor's elevó la nota de riesgo crediticio del país, Víctor Manuel Herrera, director de la firma para México, advirtió que no se trata de una calificación permanente, ya que hay diversos riesgos que podrían ocasionar un nuevo descenso, así como también hay opciones de mejoría.

En entrevista con **Excélsior**, Herrera precisó que un peligro para una nueva degradación en la nota podría materializarse si la legislación secundaria para las reformas no es la indicada o si la ejecución no es la idónea, igual que si se abandona la disciplina fiscal en el país.

“Si la legislación secundaria se tardara demasiado, o no fuera acorde con lo que se aprobó en la enmienda constitucional, entonces sí podría haber un efecto de desencanto que pudiera provocar una salida de capitales del país y esto también podría ser un motivo de revisión de la situación crediticia de México, pero no lo veo como un escenario base en este momento”, abundó.

Atractivos para inversionistas
Sobre la advertencia de S&P de que la vulnerabilidad externa de México ha aumentado durante los últimos dos años, a pesar de su bajo déficit en la cuenta corriente, y debido al incremento en las tenencias de bonos de deuda del gobierno en manos de extranjeros, que pasaron de 121 mil millones de dólares a diciembre de 2012 a 140 mil millones de dólares este año, Herrera comentó que esto también es un reflejo de qué tan atractivo es el país para los inversionistas extranjeros.

“México no es el único país que está en esta situación, también lo están Polonia, Hungría,



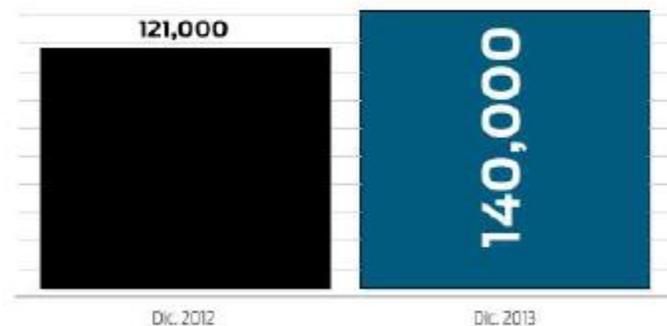
Víctor Manuel Herrera, director de S&P, dijo que la vulnerabilidad externa del país ha crecido en los últimos años.

Foto: Daniel Betanzos / Archivo

Bonos de deuda

Las tenencias de papeles del gobierno mexicano en manos de extranjeros se han incrementado de la siguiente forma:

(Millones de dólares)



INVERSIONES ELEVADAS

De acuerdo con Standard and Poor's, estos países resultan atractivos para los inversionistas extranjeros:



FUENTE: Standard & Poor's

Malasia, Indonesia e India, que tienen porcentajes muy altos de inversiones; pero esto es un reflejo del atractivo del país a los ojos de los inversionistas extranjeros y de qué tan desarrollados son los mercados propios que los extranjeros entran a comprar títulos en moneda local”, enfatizó.

Lo que pasa es que cuando entran en gran cantidad los capitales, si llegara a haber un efecto de salida masiva, entonces sí perjudica mucho al tipo de cambio y las tasas de interés y esos son los riesgos; eso ya lo vimos de alguna manera en Asia.

Víctor Manuel Herrera reconoció que el *tapering* (retiro gradual de la liquidez por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos, o la Fed) es algo que puede ocasionar una salida de los recursos.

“Ya lo vimos en India, donde el tipo de cambio estaba como en 48 rupias y este año llegó a 65 a partir del anuncio de *tapering*. Malasia creo que perdió 15 por ciento de las reservas; Indonesia estuvo en una situación similar.

“En México si nos afectó, pero marginalmente en las tasas y en tipo de cambio, sobre todo en mayo, pero la verdad es que no ha habido gran movimiento por la expectativa de que van a llegar inversiones por las reformas”, mencionó.

Confianza en reformas

Expuso que la mejora del perfil crediticio del país no sólo se debe a que se confía que la reforma energética mejorará las finanzas públicas del país, sino que además obedece a la consideración que primero se presentó una propuesta menos agresiva por parte del Ejecutivo y después se incorporó todo un abanico de opciones para asignar la herramienta correcta al proyecto adecuado, pues si esto queda bien reflejado en la legislación secundaria va a tener un beneficio mucho mayor.

“Aquí la clave es la legislación secundaria, porque si sale muy bien hecha, entonces sí va a haber una atracción de inversión y entonces no va a llegar. Pero sí se calcula que podrían venir al país inversiones por entre diez y 20 mil millones de dólares adicionales al año”, abundó el director de S&P para México.