

## VANGUARDIA

# Se mantiene calificación de México: Standard & Poor's

*Pese a la caída en los [precios](#) del crudo, no hay un deterioro en la evaluación del riesgo país*

[México](#), DF. La calificadora Standard and Poor's no considera elevar la calificación del país durante los próximos 18 a 24 meses; pese a ello, tampoco observa un peligro de deterioro en la evaluación de riesgo país por la reciente caída de los precios del petróleo.

Así lo dio a [conocer](#) Sebastian Briozzo, director de Calificaciones Soberanas de Standard & Poor's, quien dijo a Excélsior que “la caída de los precios del petróleo es un tema muy relevante para México, pero también uno de los factores que explicó la mejora pasada en la nota fue la Reforma Fiscal, que dota al sector público de mayor independencia respecto del precio del petróleo”.

Recordó que S&P mejoró la calificación de deuda de México hace un año, después de que se aprobaron diversas reformas, entre ellas la Energética, “y ahí lo que decíamos es que observábamos un futuro optimista para México, debido a que esperábamos un crecimiento que iba a volver lentamente y no un rápido crecimiento explosivo, puesto que la implementación de las reformas iba a durar tiempo.

“Lo que estamos viendo desde el año pasado, y en 2014 ha sido un poco de lo anticipado por la calificación, por lo tanto no prevemos que haya modificaciones, tenemos una perspectiva estable y no prevemos que haya modificaciones en el corto plazo, como indica la perspectiva”, precisó.

Respondió que la mejora en la nota tomó en cuenta que la Reforma permitirá al gobierno ir ganando independencia respecto de los precios del petróleo en sus ingresos.

“El hecho que dentro de cuatro años pueda aumentar la carga tributaria no petrolera en casi tres puntos del PIB es un aspecto favorable y hace a la condición fiscal de México menos dependiente de lo que pueda pasar con el precio del petróleo, así que de cierta manera se compensa esta caída en el precio del que estamos viendo.

“Para nosotros no es tan importante el efecto, sino la respuesta de las autoridades, y pensamos que estas reformas están considerando margen de maniobra para responder apropiadamente a una posible reducción adicional de los precios del petróleo”, enfatizó.

Puntualizó que la clave para la recalificación está en la implementación de las reformas y se está avanzando rápidamente en la Energética, Laboral, de Telecomunicaciones y de Competencia, por lo que será necesario ver los progresos para sentar las bases de un mayor crecimiento, “ya que el crecimiento ha sido un tema pendiente en México”.

### **Emisión, noticia favorable**

Sobre la colocación reciente de bonos por dos mil millones de dólares en mercados internacionales con las menores tasas de la historia, el especialista expuso que es algo muy favorable, ya que habla de las buenas perspectivas del país y del ordenado manejo macroeconómico.

“En términos generales creo que esta colocación es una muy buena noticia, ya que se aprovechan dos cosas: una es que en el contexto internacional que vivimos con muy bajas tasas de interés internacional y con todavía bastante liquidez. Después de años con menores tasas de crecimiento ha quedado una liquidez en los mercados internacionales muy grande y permite que países como México, con buenas perspectivas y ordenado en sus políticas macroeconómicas, que aprovechen estas condiciones para hacer emisiones en mejores condiciones”, enfatizó.

Por ello, Sebastian Briozzo, consideró que la mejor opción es buscar un equilibrio entre las dos opciones.

“No vemos nada mal que haya una emisión de deuda bajo las leyes extranjeras, es una forma de optimizar la utilización de recursos y al final de cuentas implica menos costos para el país. Creo que lo más relevante de esta colocación es que se consiguen tasas históricamente muy bajas.”

### **Pasos seguros**

Agregó que México está aprovechando el contexto internacional de abundante liquidez, pero al mismo tiempo es un emisor atractivo, ya que tiene una combinación de políticas prudentes y una agenda de crecimiento que comienza a avanzar gradualmente.

Expuso que si bien las reformas avanzan lentamente debido a su complejidad, los inversionistas vislumbran un mayor crecimiento para la economía del país en el mediano y largo plazos.

Cabe recordar que el bono, colocado por Goldman Sachs y JP Morgan, contiene una cláusula que complica a los acreedores oponerse las reestructuraciones de deuda y tiene un rendimiento de 3.678% sobre la deuda comparable del Tesoro de EU.