



## Complicaciones para Veracruz: emisión de bonos

Jaime Ríos Otero

Lunes, 04 Marzo 2013



*Jaime Ríos Otero*

Veracruz puede enfrentar una situación preocupante debido a la emisión de bonos que ha realizado para financiarse, según se desprende de una investigación del Instituto Belisario Domínguez del Senado de la República, debido a la posibilidad de que se den, en los años siguientes, dos escenarios en la economía: el primero, un panorama con niveles y volatilidad de tasas de interés similar al experimentado durante el 2009 (año de crisis financiera) y, el segundo, un escenario con altas tasas de interés y volatilidad todavía mayor.

La nota fue publicada por el diario El Economista, el jueves pasado, tomada de la publicación La Mirada Legislativa, la cual alude que una situación similar enfrentarían otras entidades en las mismas condiciones que la veracruzana, tales como Nuevo León, Hidalgo, Chiapas, Michoacán, Estado de México, Chihuahua, Oaxaca y el DF. Estos son los estados que han recurrido a emisiones bursátiles para obtener recursos.

Precisa que los gobiernos estatales y municipales que han optado por emitir deuda a través del mercado de capitales o bancario, han tenido recursos con tasas flexibles en la mayoría de los casos. Eso podría cambiar si ocurre la mencionada volatilización en las tasas de interés.

La dichosa volatilidad significa que las tasas de interés no permanecen estables en un nivel determinado, sea éste alto o bajo, sino que están sujetas a variaciones que dependen de eventos económicos internos y/o externos, así como por el modelo económico implantado en el país de que se trate.

De tal manera que en un escenario de volatilidad, los inversionistas y los emisores sufren variaciones que les implican en algunos casos beneficios y en otros grandes pérdidas.

Ya como está la situación de la gigantesca deuda del estado, las variaciones impactarían (más) severamente en la economía local. Recuérdese que los únicos datos confiables sobre la deuda que han sido proporcionados, son cálculos de los economistas de la Universidad Veracruzana, pues los demás han sido mentiras y demagogia.

Así, según aquéllas apreciaciones, resulta que la deuda estatal podría sumar 59 mil 155 millones de pesos, con los siguientes componentes: 28 mil 975 millones que son los registrados en la SHCP; 7 mil 406 millones de obligaciones financieras reportadas por el titular de Sefiplan en su comparecencia; 4 mil 800 millones de la bursatilización de participaciones realizada en noviembre de 2012; 9 mil 700 millones de pasivo circulante, de acuerdo al Informe trimestral del Gasto Público de septiembre del año pasado; mil 274 millones del bono cupón cero y 7 mil millones de los créditos que reportó Fitch Ratings en un comunicado.

Así que hay que hacer changuitos para que la mentada volatilización no ocurra, porque si no, como quien dice: ya éramos muchos y parió la abuela.