

Licitar emisión de deuda en estados dará transparencia

□ *Privilegiarían emisiones en el mercado interno*

- Se daría prioridad a la emisión de instrumentos de mediano y largo plazo

Leticia Hernández

La propuesta de que estados y municipios estén obligados a licitar sus procesos de emisión de deuda, tendría un efecto favorable en las condiciones de contratación del financiamiento y en la transparencia de las finanzas públicas, indicaron analistas.

Ante el desequilibrio financiero preocupante en algunos estados en años recientes, la propuesta de reforma hacendaria del Ejecutivo, los obliga a licitar sus emisiones de deuda, que podrán ser garantizadas con participaciones.

La iniciativa busca un manejo de la deuda pública con una estructura de pasivos que se sostengan ante choques externos o internos.

Esto permitiría acortar la volatilidad en tasas de interés y a la vez, promover el desarrollo del sistema financiero nacional y fomentar la eficiencia de los mercados locales de deuda.

De ser aprobada, "redituará en contrataciones a tasas más bajas, hará más transparente el proceso y lo diferenciará de otros productos que los bancos ofrecen a las entidades federativas", explicó Humberto Panti Garza, director regional América Latina de finanzas públicas de Fitch Ratings México.

Agregó que muchas veces las emisiones de deuda de los estados resuelven problemas de corto plazo, "pero si no están bien analizadas las condiciones de contratación podrían generar problemas estructurales".

No obstante, consideró que es un sector en el que no se prevén grandes pérdidas para los bancos.

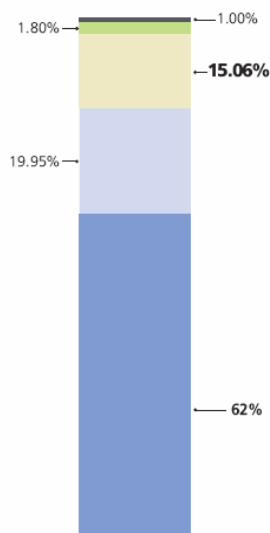
"Tenemos coberturas de más de 100 municipios y entidades federativas, y sólo dos o tres cayeron en incumplimiento en el último año y medio", dijo.

Ernesto O'Farill, director de estrategia de inversión de Actinver, consideró que la medida, si bien transparenta la contratación de deuda, es incompleta para limitar el endeudamiento de los estados y del gobierno federal. "Falta poner atención en que los estados traen más deuda de proveedores que de bancos, lo que incentiva la generación de un mercado secundario de facturas".

En cuanto al fomento a la eficiencia de los mercados locales de deuda, Roxana Muñoz, analista de Moody's México apuntó que "no se puede medir el impacto tal cual para el mercado de deuda local, ya que el efecto se da más en el aspecto de la transparencia de las finanzas públicas".

ATENTOS AL MERCADO DE VALORES

La emisiones ocupan el tercer lugar dentro de las fuentes de financiamiento de Estados y Municipios.



Fuente: SHCP