

# Estados y municipios emiten poca deuda

## ❑ Prefieren otras fuentes más ágiles de financiamiento

Leticia Hernández Morón

La actividad de las entidades federativas este año, en cuanto a emisiones de deuda, ha sido escasa con sólo dos colocaciones vinculadas a los estados de Chihuahua y Nuevo León, al igual que durante el 2012 únicamente el estado de Veracruz y el Gobierno del Distrito Federal salieron al mercado en busca de financiamiento.

En el proceder de los gobiernos estatales, predomina la contratación de créditos bancarios y la reestructura de financiamiento. Este comportamiento se atribuye a la agilidad del proceso, explicaron analistas.

“La contratación de créditos son procesos más ágiles, sin embargo no muchas veces más competitivos que las emisiones de deuda en cuando a las condiciones del financiamiento”, señaló Humberto Panti, director de finanzas públicas para la región de América Latina de Fitch Ratings México.

En el apartado de Prospectos de Colocación de Certificados Bursátiles de Estados y Municipios de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), en este año se encuentra el de la Red Estatal de Autopistas de Nuevo León inscrito en abril bajo la clave “AMC-CB”, referente a un programa de certificados bursátiles por hasta por 3,500 millones de pesos y el programa de Certificados Bursátiles Fiduciarios hasta por 15 mil millones de pesos del Estado de Chihuahua bajo las claves “CHIHCB 13” y “CHIHCB13-2”.

Ambas colocaciones están respaldados por derechos de cobro carreteros, de acuerdo con los documentos consultados en la bolsa.

En el 2012 se tiene el registro de “VE-RACB”, referente a los papeles del Estado de Veracruz; así como el de “GDFCB”, en una operación cuyos recursos beneficiaban al gobierno del Distrito Federal (DF).

De acuerdo con un recuento realizado por este medio, en 2011 fueron cuatro emisiones, en las que aparecen los estados de Chihuahua con dos emisiones, DF

y Oaxaca con una cada uno.

Roxana Muñoz, analista de Moody’s México, comentó que la emisión de deuda muestra en el último año una disminución con una tendencia más hacia el refinanciamiento y reestructura de deuda.

“Esto se explica por la espera de mayor

definición de reglas. Sin embargo, los niveles de deuda estatales son moderados, hay algunos picos pero la mediana es que son moderados todavía”, apuntó.

Ante la posibilidad de que la Reserva Federal comience a reducir las compras que venía haciendo para estimular la econo-

mía, los inversionistas comenzaron a diversificar su apetito hacia papeles de tasas fijas, luego de una marcada preferencia por los instrumentos revisables, según explica Banorte Ixe.

Por ello, se espera que cada vez más otras entidades en general recurran al mercado de deuda en busca de rendimientos constantes que les otorguen mayor certidumbre en el mediano y largo plazo. ☒

## USAN MENOS LA BOLSA

Prospectos de Colocación de Certificados Bursátiles de Estados y Municipios

| Año  | Entidad Beneficiada | Mes        | Monto* |
|------|---------------------|------------|--------|
| 2011 | Oaxaca              | diciembre  | 1,947  |
|      | GDF                 | diciembre  | 4,000  |
|      | Chihuahua           | octubre    | nd.    |
|      | Chihuahua           | septiembre | 3,000  |
| 2012 | Veracruz            | noviembre  | 6,900  |
|      | GDF                 | noviembre  | 4,000  |
| 2013 | Nuevo León          | abril      | 3,500  |
|      | Chihuahua           | agosto     | 15,000 |

\*Millones de pesos

Fuente: BMV