

EL ECONOMISTA

Financiamiento para infraestructura no alcanzará

Representantes de calificadoras y bancos coincidieron en señalar que los múltiples proyectos futuros de infraestructura no pueden ser financiados en su totalidad mediante deuda pública subsoberana.

Ante las grandes necesidades de infraestructura de estados y municipios, y la ambiciosa agenda de crecimiento federal, la banca privada no tendrá suficiente dinero para financiarlos, concluyó la mesa “Financiamiento Estatal y Municipal: Ante la Ley de Disciplina Financiera de Estados y Municipios”.

En el marco de la 7ª Cumbre de Infraestructura y Finanzas Subnacionales de Latin Finance, representantes de calificadoras y bancos coincidieron en señalar que los múltiples proyectos futuros de infraestructura no pueden ser financiados en su totalidad mediante deuda pública subsoberana, la cual en su mayoría está respaldada mediante Participaciones Federales.

Daniela Brandazza, directora general de Standard & Poor's, alertó sobre las alternativas que deberán generar los gobiernos ante este panorama: generación de ingresos propios, respaldo en otras fuentes de pago o acceso al mercado de capitales (bursatilización).

Para Alejandro Olivo, director de subsoberanos para Moody's de México, especialmente el mercado de capitales cuenta con grandes ingresos, susceptibles a extenderle la mano a los gobiernos.

Olivo explicó que el esquema actual imperante, en el que los estados y municipios comprometen deuda de largo plazo mediante participaciones, ha demostrado ser a “prueba de balas” debido a la baja volatilidad en las fuentes de pago.

En opinión de la calificadora, debido a lo anterior en el corto y mediano plazo no se observará un mayor apetito por colocar deuda en el mercado de capitales.

Además, el mercado exige reportes constantes y completos de las finanzas públicas y transparencia en sus procesos, lo que representaría una exigencia para los [gobiernos de ponerse al día en estos requisitos](#).

Humberto Panti, director general de Financiamiento Público Internacional de Fitch Ratings, consideró que ha hecho falta voluntad política para comprometerse con otras fuentes de pago además de las Participaciones.

Hay que pensar en respaldar deuda con impuestos como el Predial –como ya sucede en Cajeme–, en proyectos autofinanciables como de agua y transporte, o pensar en las decisiones difíciles: aumentar tarifas, consideró.

“Las reformas (estructurales) ya son una realidad, (...) y este sector es el gran ausente. No se ve el mismo ritmo de transformación”, dijo Alejandro Olivo.

Falta la Ley de Deuda

Un elemento ausente en el debate público sobre la deuda es la Ley de Deuda, actualmente congelada en el Congreso y que se espera sea legislada en el próximo periodo ordinario de sesiones.

Armando Acevedo, director corporativo de gobierno e infraestructura de Banco Interacciones, comentó que la falta de certeza sobre cómo vendrá la regulación y los límites que ésta establezca ha inhibido en cierta medida al mercado de deuda.

Dentro del proyecto de Ley se considera un tope máximo al uso de Participaciones Federales como fuente de pago para deuda. Éste tope deberá ser dinámico año a año –opinó– debido al crecimiento constante de las Participaciones.

Al respecto, Humberto Panti y Daniela Brandazza dijeron que esto resulta “restrictivo” y podría presentar un problema debido a las [necesidades de financiamiento subnacional](#). Sin embargo, esto obligará a encontrar alternativas.

Deuda no es un problema sistémico

Los panelistas coincidieron al apuntar que, aunque existen escándalos sobre el endeudamiento local, éste no representa un problema estructural para el país.

Incluso, está ha sido politizada y satanizada, cuando hay ejemplos de un uso correcto para el financiamiento de proyectos o reestructuras de deuda, opinó Ezequiel González, director de Scotiabank

Así, existe aún un buen margen para que el mercado deuda crezca con altos niveles de calificación crediticia; sin embargo, las administraciones deben a comenzar a replantearse de qué forma acceden a ella.