



FINANZAS 24

ALFREDO
HUERTA



ahuerta@accesobursatil.com @1ahuerta

Inicia el programa del bono educativo

El jueves 3 de diciembre se llevó a cabo la primera emisión del “Programa de Certificados de Infraestructura Educativa Nacional” conocida como el “CIEN”, liderada por Bancomer y Bank of América (BOFA). Asimismo, el viernes se dio el campanazo en el piso de remates a cargo del secretario de Educación Pública, Aurelio Nuño, del subsecre-

tario de Hacienda, Fernando Aportela, los gobernadores del Estado de México y de Morelos, Eruviel Ávila y Graco Ramírez, respectivamente, del titular del Instituto Nacional de Infraestructura Física Educativa (Inifed), Héctor Gutiérrez y de las propias autoridades de la Bolsa Mexicana de Valores.

Este programa fue anunciado por el presidente Enrique Peña en su pa-

sado Informe de Gobierno, junto con el del Fideicomiso de Bienes Raíces denominado “Fibra E”.

Estos certificados educativos tienen como objetivo beneficiar a más de cinco millones de estudiantes en más de 30 mil planteles de educación básica, media y superior cuya infraestructura será mejorada.

Los organismos o instituciones educativas locales junto con las entidades federativas serán las encargadas de realizar y ejecutar las inversiones en infraestructura física educativa involucrando a la propia SEP y al Inifed.

Estos certificados NO forman parte de la deuda pública del gobierno federal al considerarse que vienen “etiquetados exclusivamente” del Fondo de Aportaciones Múltiple (FAM) y a través de estas emisiones se buscará potencializarlos.

Las entidades federativas (31 estados y el Distrito Federal) que accedan de manera voluntaria a dicho mecanismo podrán obtener de manera anticipada mayores

recursos. A cambio, las entidades afectarán y comprometerán los recursos tanto actuales como futuros que les corresponden con cargo al FAM (o cualquier otro fondo o aportación equivalente que lo sustituya y/o complemente) por 25 años y se operará a través de un “Fideicomiso Maestro” en Banco Invex, el que dará total transparencia en el manejo de entrada y salida de recursos. También se tendrá el Fideicomiso de Distribución (FD) en Banobras.

Las calificadoras S&P y Fitch asignaron la máxima calificación crediticia a esta primera emisión CIEN 15-1 por un monto de 8,581 millones de pesos a un plazo de 23 años con un cupón de 8.0% a tasa fija. Esta emisión forma parte de un programa hasta por 50,000 millones en los próximos tres años. La vida promedio del instrumento es de 16.2 años

y por ello se tiene como referente al “Bono M2031”. Fue exitosa esta primera emisión ya que hubo posturas por 14,822 millones que representan una demanda de 1.7 veces a la expectativa de un probable aumento en la tasa de interés de 25 puntos base, primero por parte de la Fed el próximo 16 de diciembre y al día siguiente por Banxico.

Este tipo de instrumentos poco líquidos y de largo plazo son adecuados para inversionistas como las Siefors, las aseguradoras o fondos de inversión con ese perfil. Además, se ve muy difícil que bajo las condiciones actuales el ritmo de alzas en las tasas de interés durante 2015 – 2016 sea significativo y si comparamos los niveles de tasa actual vs 8.0% que otorga esta primera emisión, el rendimiento nominal y real es favorable.

LAS OPINIONES EXPRESADAS POR LOS COLUMNISTAS SON INDEPENDIENTES
Y NO REFLEJAN NECESARIAMENTE EL PUNTO DE VISTA DE 24 HORAS
