

Se frenan bursatilizaciones estatales: S&P

ALBERTO AGUILAR: Vámonos con Ángeles Aguilar, un tema relevante es el de las bursatilizaciones estatales, que hay una disminución, un tema lógico en el contexto de lo que estamos viviendo. Ya está en línea telefónica Angeles Aguilar. Adelante Ángeles, buenas noches.

ANGELES AGUILAR: Hola, qué tal Alberto. Muy buenas noches. Y así es, a pesar de la solidez de las bursatilizaciones estatales ya se observa una disminución en estas transacciones de más del 10 por ciento, así lo destacó Daniela Brandazza, especialista de la calificadora Standard and Poor's, quien destacó que en enero y febrero de este año la Secretaría de Hacienda y Crédito, de Luis Videgaray, reportó una contracción del Fondo General de Participaciones del 13.6 por ciento y del 11.7 por ciento para el mes de febrero, en comparación con lo que fueron los meses del año anterior, lo que de cierta forma frenó las bursatilizaciones estatales, pues dijo, este fondo proporciona más del 70 por ciento del total de participaciones federales que se trasladan a los estados y municipios en México. Al respecto dijo lo siguiente:

DANIELA BRANDAZZA: Actualmente los gobiernos locales en México utilizan como fuente de financiamiento créditos o emisiones que están garantizados con el Fondo General de Participaciones Federales. Estas transferencias se reportan con una baja importante de más de 10 por ciento nominal en los primeros meses de 2016.

ANGELES AGUILAR: Al detalle, apuntó que las entidades más afectadas hasta el momento son Sonora, que acumula una contracción del 17 por ciento, Quintana Roo 13 por ciento, Michoacán 13 por ciento, Sinaloa 12 por ciento y Oaxaca con una baja del 10 por ciento.

Pero se percibe también un deterioro en Hidalgo, Jalisco, Nuevo León, Coahuila y hasta en la Ciudad de México, en donde en los primeros dos meses del año los ingresos de este Fondo se acotaron en un 10.15 por ciento en promedio.

En este sentido, Abril Cañizares, analista de la firma, subrayó que la mayoría de las transacciones tienen la solidez financiera suficiente para mantener sus calificaciones crediticias vigentes en 2016 y 2017 y calculó que debería de darse un recorte del 9.7 por ciento en todo el año en este Fondo para ver las primeras bajas en las calificaciones de algunas transacciones con calificación 'mxA' y de hasta el 17 por ciento para tocar siquiera aquellas con grado de inversión 'mxAAA'.

Son embargo reconoció que el verdadero golpe podría darse de observarse un deterioro en la calificación crediticia del emisor, lo cual de manera inmediata afectaría dichas transacciones. Asimismo también son riesgos caídas más pronunciadas en los flujos o cambios en las estructuras legales de estas transacciones. Vamos a escucharla.

ABRIL CAÑIZARES: Bueno, los aspectos que estaríamos nosotros evaluando son los que consideramos en el criterio, principalmente la calificación del emisor, que en este caso consideramos como que se mantendría para hacer este análisis de sensibilidad, sin embargo nosotros de manera periódica estamos evaluando cuál es la evolución de esta calificación quirografaria del emisor estamos evaluando cuál sería el desempeño de los flujos que entran en el fideicomiso, cómo se está desempeñando, si vemos caídas muy pronunciadas y muy importante también, vemos que no existan cambios en las estructuras legales de las transacciones, que no exista algún cambio en algún instrumento legal que haga que no tenga esa robustez legal que vemos en todas las transacciones.

ANGELES AGUILAR: Y bueno, dijo que se dará seguimiento puntual al tema pues estas bursatilizaciones de flujos futuros del Fondo General de Participaciones son clave para el financiamiento de los gobiernos locales y regionales.

Alberto, aquí parte de lo que se comentó por parte de Standard and Poor's.

ALBERTO AGUILAR: Bueno, pues muy bien, muchas gracias Ángeles. Te agradezco mucho tu reporte. El reporte de Ángeles Aguilar.