

MEDIO: IMAGEN RADIO
NOTICIERO: NEGOCIOS EN IMAGEN
FECHA: 04/FEBRERO/2022

El mercado subnacional seguramente va a buscar refinanciar las estructuras que tienen, que heredaron, que puede mejorar la tasa: Ricardo Gallegos

Extracto de la entrevista con Ricardo Gallegos, director ejecutivo senior de Finanzas Públicas y Deuda Soberana de HR Ratings, en el programa “Negocios en Imagen”, conducido por Darío Celis y Rogelio Varela en Imagen Radio.

DARIO CELIS: Este año es muy probable que los gobiernos estatales y sus entes públicos intenten refinanciar sus deudas buscando disminuir su costo. Esto lo concluye HR Ratings en un análisis del cual vamos a platicar a continuación con Ricardo Gallegos, el director ejecutivo senior de Finanzas Públicas y Deuda Soberana en HR Ratings. Ricardo, ¿cómo estás? Buenas tardes.

RICARDO GALLEGOS: Qué tal, muy buenas tardes Darío, Rogelio. Muchas gracias por el espacio.

DARIO CELIS: ¿Hay condiciones para que los estados en este entorno de astringencia económica, con todos estos golpes y choques externos tengan el suficiente margen de maniobra para hacer reestructuras financieras?

RICARDO GALLEGOS: Sí Darío. Yo creo que hay un momento muy importante en 2022 que no solamente será lo que van a tener que hacer los estados. Y platicábamos mucho en este estudio acerca de este tema porque no solamente es el espacio para refinanciar sus deudas, sino es una acción casi obligada por el mercado subnacional.

Y te comento por qué vemos esto importante. Muchos estados contrajeron deuda en condiciones en las cuales la sobretasa era buena, sin embargo, muy probablemente al día de hoy todavía veamos espacios. Pero no solamente este dato es importante, un dato también muy importante es que muchas administraciones están empezando sus periodos de gobierno. 15 administraciones el año pasado, seis estados tendrán elecciones este año, lo cual hace que el mercado subnacional seguramente va a estar buscando refinanciar las estructuras que tienen, que heredaron, que puede mejorar la tasa, pero también la parte operativa de sus fideicomisos y de cómo funciona dentro del flujo de efectivo en sus respectivos estados.

Entonces creemos que sí hay un espacio interesante no solamente para reestructurar sus deudas, sino inclusive para la toma de financiamiento adicional. Un ejemplo nada más de esto es el estado de Chihuahua. Al final del último trimestre, siendo una administración nueva, el Congreso autoriza prácticamente reestructurar toda la deuda posible si es que encuentran mejores condiciones en el mercado.

ROGELIO VARELA: Efectivamente, Ricardo. Llamó la atención lo del estado de Chihuahua. Te saluda Rogelio Varela. ¿Pero qué otras entidades tú ves que están ya pasando aceite? Vimos el caso de Michoacán que no tiene para los maestros, también en Zacatecas, ¿qué está pasando con la liquidez en algunos estados?

RICARDO GALLEGOS: Qué tal Rogelio. Mira, es muy interesante tu pregunta. Un tema que ha sido trascendental en los últimos años fue la instauración de la Ley de Disciplina Financiera. Uno de los elementos más importantes en términos normativos fue la liquidación de sus créditos de corto plazo antes del cambio de administración y esto ha hecho que estados que tuvieron o que tendrán elecciones, pues tengan que cerrar prácticamente la llave de su corto plazo en muy poco tiempo: tres meses antes del cambio de administración.

Y esto está provocando que estados que tuvieron elecciones, tuvieran esta falta de liquidez dentro de sus arcas estatales y lo estamos viendo con estados que apenas van a entrar en un proceso electoral como Durango, que inclusive actualmente está en D, el estado de Durango, Nayarit que inclusive llegó a un D antes del cambio de la administración y que definitivamente hace que el mercado subnacional y estos estado en particular, tengan que encontrar espacios dentro de su deuda para refinanciar por un lado, pero también para contratar y eliminar la revolvencia de los cortos plazos.