

## Bursatilizar las participaciones federales, viable pero insuficiente (El Financiero 03/08/09)

Bursatilizar las participaciones federales, viable pero insuficiente (El Financiero 03/08/09) Clara Zepeda Hurtado Lunes, 3 de agosto de 2009 Entidades no lograrían resarcir los recortes presupuestales. Son pocos los estados y municipios que cumplen con requisitos de la BMV. Buscan un acuerdo con la Conago para evitar quiebra de alcaldías. · Estados y municipios, a bursatilizar recursos Para ajustarse a la situación de menores participaciones federales y sacarles más rendimiento, los estados y municipios sólo podrán bursatilizarlas si lo hacen de manera conjunta, pues de forma individual la mayoría de las entidades no cumple con las especificaciones de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) para emitir deuda. Por ello, algunos estados están gestionando ante la Conferencia Nacional de Gobernadores (Conago) un acuerdo para bursatilizar cerca de 13 mil millones de pesos de sus participaciones federales. El objetivo es obtener ingresos adicionales para compensar las afectaciones de los recortes presupuestales (una caída de 50 mil millones de pesos), ya que los recursos bursatilizados estarían llegando en octubre y diciembre a las entidades. Así, están estableciendo las estrategias para evitar que haya municipios declarados en quiebra ante los recortes presupuestales. Miguel Ángel Aguayo, analista del departamento de deuda privada de Ixe, aseveró que es poco probable que un municipio realice una bursatilización para afrontar un posible quebranto. "El mercado de deuda privada es un medio eficiente, sobre todo para los ingresos futuros, pero también son pocos los municipios que tienen esa capacidad para cumplir con los requerimientos de bolsa. "Son emisiones relativamente chicas y para colocar en el mercado son convenientes emisiones grandes; la mayoría de los municipios no cuenta con tesorerías, áreas de inversión e información en las finanzas públicas transparente. Se presta más que los municipios pidan dinero a la banca." El acceso al mercado de deuda bursátil en México ha sido posible para aquellos estados y municipios con potencial de adquirir montos importantes de deuda, limitando a un gran número de entidades, aclaró Fitch Ratings. No obstante, el mercado abre la posibilidad de que estas entidades se agrupen para realizar una emisión conjunta, estructura que ya ha probado ser exitosa en otros países y que Fitch Ratings estima sería una opción muy atractiva para un buen número de municipios en México. Recurrir al financiamiento en forma prudente, a fin de complementar la generación de recursos propios, y llevar a cabo inversión pública, son fundamentales para las entidades gubernamentales, afirmó Sean Marion, analista de financiamiento público de Moody's Investors Service. Algunos llegan No obstante, el analista de Ixe consideró que al final del día acudir a la BMV es confiable, relativamente barato, pero sí se requieren bastantes condiciones para acceder. El monto promedio de colocación de estas entidades es de 184 millones de pesos, por lo que son montos pequeños. "Así, con la acción que se gestiona ante la Conago, se obtendrían recursos adicionales para compensar las afectaciones de los recortes presupuestales, pero no se lograría resarcir todo lo que se ha perdido con los recortes presupuestales. "Sin embargo, recibirían las entidades cinco mil 600 millones de pesos para fortalecer sus finanzas", apuntó. La Secretaría de Hacienda analizaría colocar en la BMV una parte de los recursos del Fondo de Estabilización de Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF), que ascienden a 19 mil millones de pesos, para reponer los recursos perdidos. El mercado de deuda está más estable y poco a poco se está recuperando la liquidez, por lo que los spreads son más bajos y el costo del financiamiento ha descendido, en relación con octubre y la primera parte de 2009.