

Crisis financiera detiene las emisiones de deuda (El Financiero 03/08/09)

Crisis financiera detiene las emisiones de deuda (El Financiero 03/08/09) Clara Zepeda Hurtado Lunes, 3 de agosto de 2009 El monto en circulación de las emisiones de deuda bursátil de estados y municipios, opción de financiamiento para estas entidades en nuestro país, ascendió a 43 mil 300 millones de pesos al cierre de junio. La deuda bursátil colocada por estas entidades comprendió sólo siete estados, de los 32 del país, y ningún municipio de los dos mil 438. Los municipios ya amortizaron (febrero de 2009) su deuda, pues son emisiones relativamente chicas (monto promedio de 184 millones de pesos). Algunos estados también ya concluyeron con sus compromisos de deuda bursátiles. Las emisiones de deuda bursátil de estados y municipios en México iniciaron en diciembre de 2001, donde se colocaron 306 millones de pesos en deuda subnacional. El estado de Morelos y el municipio de Aguascalientes fueron los pioneros en este mercado. Para 2007 la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró una cifra sin precedente, al sumar 16 mil 746 millones de pesos en la emisión de deuda. En medio de la crisis financiera actual, en diciembre de 2008, el estado de Veracruz realizó una operación en la BMV. Desde entonces, no se ha registrado ninguna colocación de estas entidades en el mercado de deuda privada de nuestro país. De acuerdo con Fitch Ratings, las emisiones de gobiernos subnacionales, como las emisiones del mercado en general, se ven alentadas durante estos últimos años por factores como: la estabilidad macroeconómica, el crecimiento sostenido en la demanda de papel por parte de inversionistas institucionales, así como la introducción del certificado bursátil como un instrumento de mayor flexibilidad que los entonces existentes. Sin el apetito de los inversionistas y con elevada volatilidad en los mercados, es complicado encontrar financiamiento en deuda (se eleva costo y los spreads). Destino de recursos Las administraciones públicas han obtenido recursos acudiendo al mercado de deuda privada de la Bolsa Mexicana de Valores, en donde más de tres cuartas partes del monto colocado es de estados, más de la mitad se destinó a inversiones en obra pública (infraestructura vial, proyectos relacionados con el agua y construcción de escuelas, entre otros) y el restante a reestructuración de pasivos.