



La ciudad de México está considerada como una de las regiones más ricas del país. FOTO: SHUTTERSTOCK

ANÁLISIS DE MOODY'S

Nota crediticia del DF, en riesgo por la reforma política

El GDF tiene fortalezas financieras, pero también retos como su deuda

Fernando Franco
EL ECONOMISTA

LA CALIFICACIÓN crediticia de la ciudad de México está en riesgo de bajar si prospera la iniciativa de reforma política del Gobierno del Distrito Federal (GDF), la cual busca modificar varios aspectos legales de la capital del país, advirtió Moody's.

Y es que el alcance de dicha reforma podría cambiar el marco de endeudamiento vigente, en el cual la Federación es la obligada directa de los pasivos contraídos por el GDF.

“De prosperar la iniciativa y contener cualquier modificación a dicho marco, la deuda futura del DF ya no estaría necesariamente calificada al mismo nivel que la deuda soberana”, sentenció la agencia estadounidense. Actualmente, la nota crediticia del gobierno de México está en grado de inversión, con “A3” y en perspectiva “estable”.

“Estimamos que la calificación de emisor del DF estaría posicionada en grado de inversión, aunque posiblemente en un nivel menor al de la calificación soberana”.

Con los estatus que eventualmente se aprobarán, la calificación crediticia del GDF estaría únicamente bajo los indicadores propios

16.7%

DEL PIB
nacional se concentra en la capital del país.

de la entidad, tal como ocurre con el resto de los 31 estados del país.

FORTALEZAS Y DEBILIDADES

En el reporte: “Riesgos de la reforma política sobre las calificaciones de deuda del Distrito Federal”, Moody's deja en claro que el gobierno capitalino tiene fortalezas que sustentarían un nota crediticia en grado de inversión.

“Las fortalezas crediticias incluyen su posición como principal centro económico de México, nivel de ingresos propios comparativamente alto, fuertes prácticas de administración y gobierno interno, así como su liquidez positiva”, detalló.

Y es que su Producto Interno Bruto (PIB) representa 16.7% del PIB del país, lo que la convierte en una de las regiones más ricas de México, con un PIB per cápita equivalente a 223% del promedio nacional. Además, sus ingresos propios representan 43.9% de sus recursos totales, cuando el promedio estatal es de 9.5 por ciento

Sin embargo, la agencia reconoce que también tiene retos crediticios que debe enfrentar, entre ellos “elevados” niveles de endeudamiento y presión financiera derivada del gasto en infraestructura.

La deuda directa e indirecta neta del DF representó 59% de los ingresos totales en el 2013, excediendo la mediana tanto de los estados como de los municipios mexicanos calificados en “Baa”.

BORRÓN Y CUENTA NUEVA

Moody's explica que de prosperar cambios en el marco de endeudamiento de la capital del país, los pasivos actuales continuarían siendo deuda del gobierno federal, lo que implica que su calificación permanezca en “A3”. Sin embargo, la nota de emisiones futuras dependería de su perfil crediticio.

En abril del 2015, la Cámara de Senadores aprobó la reforma política del DF y no alteró el marco institucional de endeudamiento.

No obstante, la Cámara de Diputados podría decidir limitar el apoyo federal de la capital del país en lo que respecta al endeudamiento. Además, aunque no se contemplan modificaciones en las responsabilidades de ingreso y gasto, un cambio en estos aspectos podría afectar su calidad crediticia.

fernando.franco@eleconomista.mx