

Reforma política

# Contaría el DF con dos calificaciones crediticias: Moody's

➤ Una tendría el respaldo del gobierno federal y otra para emisiones futuras

➤ Podría contratar deuda sin pedir la autorización de Hacienda

DAINZÚ PATIÑO  
dpatino@elfinanciero.com.mx

En caso de que cambie el marco de endeudamiento del Distrito Federal (DF), tras su reforma política, esta entidad contaría con dos calificaciones crediticias; una considerando la deuda actual respaldada por el gobierno federal, y otra para emisiones futuras que dependan meramente del gobierno local, señaló Moody's en un comentario de emisor.

“Entendemos que la deuda actual continuaría siendo deuda del

gobierno de México y, por consiguiente, su calificación permanecería en el mismo nivel que la deuda soberana”, explicó la calificadora.

Sin embargo, la calificación de cualquier emisión de deuda futura del DF dependería principalmente de su calidad crediticia. En este escenario, 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 de A3, señaló la calificadora.

Sería inferior, porque la nueva deuda recaería en la calidad crediticia del DF, sin el respaldo del federal. De cambiar el esquema, el DF contrataría deuda sin ninguna autorización de la Secretaría de Hacienda, tomando todo el riesgo que esto representa, explicó en entrevista con EL FINANCIERO, María del Carmen Martínez-Richa analista de Moody's.

Refirió que por sí solo, el DF, tendría calificación de Baa3 en la escala global, misma que es

utilizada para comparar a los diferentes países, y A3 como máximo, que es la calificación del gobierno de México.

Para su calificación, el DF cuenta con ventajas como la aportación del 16.7 por ciento del PIB nacional. Su PIB per cápita equivale al 223 por ciento del promedio nacional.

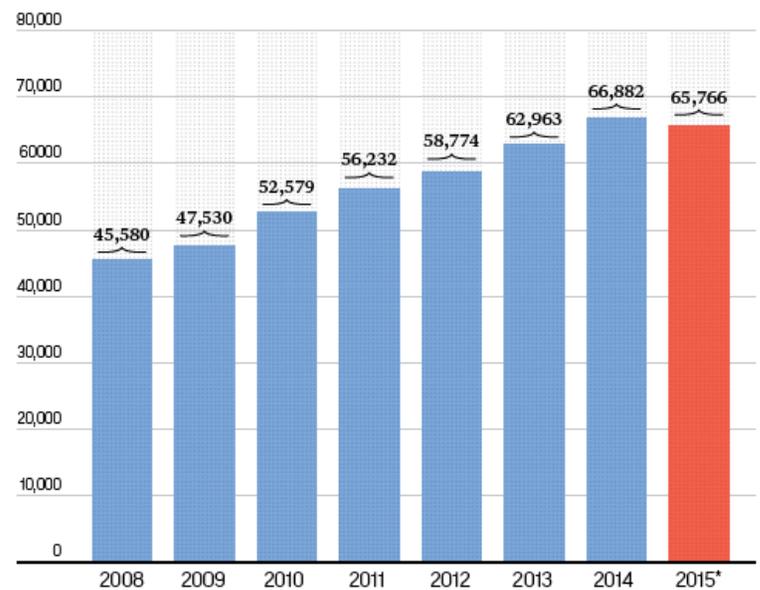
Adicionalmente, sus ingresos propios representaron el 43.9 por ciento del total de sus ingresos en 2013 y cuenta con potestades fiscales únicas, pues recauda impuestos municipales y estatales. Las prácticas de administración y gobierno interno del Distrito Federal están en línea con las de una entidad de grado de inversión. Su posición de liquidez es positiva.

Pero también tiene retos, señaló María del Carmen Martínez-Richa, entre estos “mantener o aumentar su gasto en infraestructura, porque es una ciudad muy compleja. En muchos sectores el DF tiene presión, está el transporte público, el agua. Al mismo tiempo tener

## Incremento

La deuda del Distrito federal se ubicó en 65 mil 766 millones de pesos a marzo de este año.

► Saldo histórico de obligaciones financieras en mdp.



\*DATOS A MARZO DE 2015

FUENTE: SHCP

finanzas relativamente sanas, tener déficits, moderados, no decimos que en ceros porque es difícil, ese es uno de los retos más importantes”, dijo.

“Si hubiera un cambio en el marco de endeudamiento y de su relación con el gobierno federal, el DF podría obtener condiciones financieras más onerosas para las nuevas emisiones de deuda, lo cual constituiría un riesgo crediticio para la ciudad”, subrayó el comentario del emisor.

“Cualquiera que sea el medio en el que se emita deuda, el inversionista consideraría muy diferente el riesgo”

María del Carmen Martínez-Richa  
Analista de Moody's