

**PERSPECTIVA ESTABLE**

## Chihuahua, con liquidez sólida

FITCH RATINGS asignó la calificación al municipio de Chihuahua, Chihuahua, de Issuer Default Ratings (IDR) en escala internacional en moneda local en “BBB+”, con perspectiva crediticia Estable.

La calificación “BBB+” refleja un desempeño financiero sólido que resulta en márgenes operacionales altos, una liquidez fuerte y métricas muy bajas de deuda. Sin embargo, está limitada debido a que la economía es evaluada como Neutral, por ser sensible a los cambios en Estados Unidos, a través del vínculo económico estrecho entre ellos.

También, la calificación está acotada por la calidad crediticia soberana de México de “BBB+”, perspectiva Estable, ya que es una entidad subnacional en México y no podría estar calificada por encima del soberano.

En los últimos tres años, la deuda de largo plazo ha representado menos de 11% del ingreso operacional y de 2.8% en el 2016; esta razón es menor a la mediana internacional de “BBB” (38.5%),

**\$67.4**  
**MILLONES**

es el saldo, a marzo del 2017, del crédito bancario contratado por Banamex que registra actualmente el municipio.

de acuerdo a la calificadora.

El endeudamiento se ha reducido desde el 2012. Actualmente Chihuahua registra un crédito bancario contratado con Banamex con saldo de 67.4 millones de pesos a marzo del 2017.

La flexibilidad financiera es fuerte debido a los márgenes operacionales de 18% promedio de los últimos tres años, tendencia que continuaría para el 2017. En el 2016, los ingresos operacionales crecieron 9.7%, mientras que los gastos operacionales se incrementaron 11.2%, debido a pagos extraordinarios por liquidación y al aumento en los gastos de seguridad pública.

La administración actual asigna más recursos para preservar niveles adecuados de seguridad.

En los últimos años, el crecimiento de los ingresos es similar al incremento en los gastos, por lo que los balances tienden a ser equilibrados. También la liquidez es sólida: los niveles de caja cubren totalmente los compromisos de pago de corto plazo (pasivo circulante) y las políticas de administración de tesorería son adecuadas. El municipio se ha apoyado de montos bajos de deuda de corto plazo en el pasado y actualmente maneja un arrendamiento de activos por 99 millones de pesos.

La economía local ha apoyado la recaudación favorable de impuestos. El municipio absorbe un cuarto de la tasa de empleo del estado y recibe inversión nacional y extranjera para los sectores de manufacturas y de servicios. Los ingresos locales se benefician de los altos niveles de ingresos de la población; los impuestos locales representan 31% del total de ingresos totales anuales y están correlacionados con el ciclo económico. (Redacción)

estados@economista.mx