

# Alto nivel de deuda, arista en el norte

Redacción  
EL ECONOMISTA

MOODY'S ASIGNÓ ayer calificaciones de emisor de "Ba3" (escala global) y "A3.mx" (escala nacional) al estado de Chihuahua, con perspectiva Negativa.

Las calificaciones reflejan altos niveles de deuda y recurrentes déficits financieros así como las expectativas de que los esfuerzos para contener el gasto ayudarán a reducir los déficits de los próximos años.

La calificadora también incorpora la adecuada posición de liquidez de la entidad y una base económica diversificada, que ha conducido a niveles de ingresos propios altos y equivalentes a más del doble de la mediana de sus pares mexicanos calificados en "Ba3".

De acuerdo con Moody's, los déficits financieros de Chihuahua promediaron 9.7% de los ingresos totales en el periodo 2012-2016, reflejando una rígida y alta estructura de costos, como resultado de gastos

**Chihuahua financió en años previos una porción significativa de sus altos déficits a través de préstamos bancarios de largo plazo, dejando al estado con altos niveles de deuda directa e indirecta neta".**

relacionados con educación, seguridad pública y pensiones.

"Sin embargo, gracias a una serie de medidas de control de gasto implementadas por la nueva administración a finales del 2016, esperamos que el estado registre déficits menores en el 2017 y el 2018 equivalentes aproximadamente a 4% de los ingresos totales", añade la agencia.

El cambio más importante, detalla, fue la publicación de un decreto que prohíbe el incremento del gasto por encima del presupuestado originalmente, que contrasta con lo que se ha observado en años anteriores.

Las medidas entraron en vigor este año y Moody's espera que se mantendrán durante toda la admi-

nistración, ayudando a disminuir el gasto que genera déficits.

"Chihuahua financió en años previos una porción significativa de sus altos déficits a través de préstamos bancarios de largo plazo, dejando al estado con altos niveles de deuda directa e indirecta neta", enfatiza.

A diciembre del 2016, la deuda equivalía a 45.1% de los ingresos totales, comparada con la mediana de 21% de los estados mexicanos.

Dado que el estado no ha contratado deuda adicional este año y no planea hacerlo, la calificadora prevé que la deuda disminuya a 41% de los ingresos totales a finales del 2017.

Mientras la perspectiva Negativa refleja la calificación de los bonos

soberanos de México ("A3", Negativa), dada la alta dependencia que tiene el estado de las transferencias federales (83.7% del total de los ingresos en el 2016).

## CRÉDITO SINDICADO

Asimismo, la agencia asignó calificaciones de deuda de "Baal" (escala global) y "Aal.mx" (escala nacional) a la estructura de deuda bajo la cual Chihuahua contratará deuda hasta por 20,404 millones de pesos mediante un crédito sindicado, que tendrá un vencimiento a 19 años.

Los recursos del crédito serán utilizados para refinanciar una parte de la deuda insoluble de largo plazo de la entidad.

Entre los fundamentos de las calificaciones, destaca la fuerte estructura de financiamiento que se basará en una instrucción irrevocable a la Tesorería de la Federación para que transfiera los derechos y flujos de los ingresos del Fondo General de Participaciones al fiduciario.

estados@economista.mx

**Moody's.**