

Fundamento: Distrito Federal (Ciudad de México)

Patricia Calvo, México (52) 55-5279-2073

Horacio Aldrete, Dallas (1) 214-871-1426

Jane Eddy, Nueva York (1) 212-438-7996

Fecha de publicación: Nov 28, 2003 12:00 AM EST

Calificación
mxAAA

La calificación de 'mxAAA' asignada por Standard & Poros Ratings Services a la deuda del Distrito Federal (Ciudad de México) se basa en la calidad crediticia de los Estados Unidos Mexicanos como el obligado directo de la deuda del Distrito Federal.

Perspectiva

La calificación refleja las siguientes fortalezas crediticias:

- Una amplia y creciente economía, con un PIB per cápita muy superior al promedio nacional, y comparable con el de algunos países de Europa Occidental;
- Un nivel sustancial de autonomía presupuestal, caracterizado por las potestades tributarias del Distrito Federal, las cuales son más amplias que las de cualquier otro gobierno estatal o municipal en México. Además, el Distrito Federal no es responsable de algunos gastos onerosos, como el gasto educativo, el cual es responsabilidad de los estados; y
- Un desempeño presupuestal adecuado, con balances operativos de al menos 15% en los últimos tres años.

Los factores que contrarrestan estas fortalezas crediticias incluyen:

- El alto nivel de deuda del Distrito Federal;
- El continuo y creciente apoyo que otorga el Distrito Federal a algunos de los organismos descentralizados que tienen operaciones deficitarias;
- Falta de planeación a largo plazo; y
- La existencia de altos índices de delincuencia y congestión urbano, que junto con un programa de inversión importante e inminente, podrían presionar las finanzas del Distrito Federal en el mediano plazo

El Distrito Federal es la capital de México y su principal centro económico y político. Aunque han surgido otros centros económicos importantes en el país, el Distrito Federal todavía representa más de 20% de los US\$600,000 millones del PIB de México. El bienestar del Distrito Federal, a juzgar por su PIB per cápita de US\$14,450, excede sustancialmente el promedio nacional y se compara favorablemente con el de otros países de Europa Occidental, como España, Portugal y Grecia. El tamaño de la economía provee una amplia base de ingresos de la que el Distrito Federal saca provecho. De hecho, las amplias potestades tributarias del Distrito Federal le dan mayor flexibilidad de ingresos en comparación con otras entidades de México.

Aunque el desempeño fiscal histórico es adecuado, los funcionarios del Distrito Federal enfrentan varios retos financieros. Primero, el Distrito Federal continúa proveyendo el apoyo requerido por sus organismos descentralizados, incluyendo el sistema de transporte colectivo. Segundo, en los próximos años el gobierno deberá financiar varios proyectos de inversión no diferibles como la construcción de un nuevo relleno sanitario. Los niveles de deuda del Distrito Federal son de los más altos en el país, con una deuda total equivalente a 63.2% del total de ingresos en 2002. Sin embargo, el perfil de vencimiento es adecuado, dando como resultado un servicio de deuda anual que es manejable, equivalente a menos de 5% de los ingresos operativos. Las obligaciones por pensiones no son responsabilidad del Distrito Federal, ya que sus empleados participan en el sistema federal de pensiones. Actualmente, el Distrito Federal enfrenta una demanda por parte de un terrateniente relacionada al reclamo del pago de una indemnización por la expropiación de un terreno el cual podría representar un monto de aproximadamente Ps. 1,800 millones. Standard & Poor's estima que esta demanda no afecta la calidad crediticia de la deuda del Distrito Federal, la cual es una obligación directa de los Estados Unidos Mexicanos.

Perspectiva

Estable. La perspectiva refleja la expectativa de Standard & Poor's de que el Distrito Federal continuará sus esfuerzos por aumentar la recaudación de ingresos propios y logrará un presupuesto fiscal equilibrado a pesar de la adopción de un importante programa de inversión en infraestructura. Una tendencia continua de resultados operativos positivos, aunada a una reducción en las necesidades de financiamiento del Distrito Federal podrían dar como resultado una alza de la calificación. Por el contrario, un aumento considerable en los niveles reales de deuda podría presionar la calificación.