

Las calificaciones de deuda pública en 2001 entraron en un acelerado proceso en México. Al comienzo de ese año, sólo 19 estados y ocho municipios contaban con evaluaciones de Standard & Poor's, pero actualmente 22 entidades federativas y 27 municipios cuentan con alguna evaluación de parte de esta agencia internacional. (Standard & Poor's; Moody's; Salomon Smith Barney...et al 2002). Por el lado de Fitch IBCA, hasta enero del año pasado, cuatro municipios y 16 entidades federativas contaban con al menos una calificación, mientras que la firma Moody's había evaluado a tres municipios y 16 estados. Los ayuntamientos evaluados por Fitch al término del mes de diciembre de 2001 eran 22 y en el caso de Moody's ocho; mientras que las entidades que contaban con escala fueron 19 de parte de Moody's y 16 de Fitch IBCA. Durante este año, las tres firmas asignaron 51 calificaciones a estados, municipios y organismos descentralizados, además de aquellas evaluaciones para los Bonos de Participación Ordinaria del estado de Morelos y los Certificados de Participación Ordinaria (CPO) del sistema de carreteras de Guanajuato.

El municipio de Aguascalientes, por su parte, fue el primer ayuntamiento en recibir la doble categoría. Al comienzo de 2001, 26 eran las entidades federativas que habían sido calificadas, algunas con dos y hasta tres calificaciones de su deuda pública como es el caso de Michoacán y Colima. Cabe destacar que hasta finales del 2001 cuatro estados de la República no contaban con alguna evaluación: Querétaro, Campeche, Guerrero y Yucatán –entidad que recibió calificación en enero del 2002. Además, Chihuahua era la única entidad del país que tenía sólo una calificación de su calidad crediticia –Yucatán presentó esa condición en enero del 2002.

El cuatro de junio del 2002, el Congreso de la Unión aprobó las modificaciones a la Ley del Mercado de Valores y a la Ley de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) que permitirán a estados y municipios emitir certificados bursátiles en el mercado de valores. De esta forma las entidades federativas y gobiernos locales podrían ofrecer instrumentos de financiamiento más diversificados en diferentes mercados. El 7 de noviembre, la agencia Fitch IBCA asignó la calificación **AA+(mex)** a los Bonos de Participación Ordinaria del estado de Morelos, convirtiéndose en la primera entidad en emitir “bonos estatales” en México. Cabe mencionar que Moody's emitió también una evaluación a los CPO¹ de esa entidad, a los que asignó la escala **A1.mx**.

Por otra parte, esta misma agencia otorgó la mayor calificación (**Aaa.mx**) a los Bonos de Participación Ordinaria del ayuntamiento de Aguascalientes, lo que significa que cuentan con la calidad crediticia más elevada otorgada en el país. Asimismo, Fitch IBCA y Moody's² otorgaron al Distrito Federal también la calificación más alta que se puede obtener de acuerdo con la ley vigente. Dicha categoría es otorgada a los Estados Unidos Mexicanos, por ser el techo de la tabla de calificaciones. Cabe aclarar que el DF recibe tal calificación porque según la Ley de Deuda Pública, no se reconoce como una entidad soberana, por lo que sus pasivos son respaldados por el Gobierno de la República.

Casos sobresalientes: Para la agencia Fitch IBCA, el mejor estado calificado este año fue **Aguascalientes**, que obtuvo la evaluación **AA-(mex)** con perspectiva positiva. En cambio, Moody's situó en esa posición privilegiada a **Guanajuato**, que cuenta con la

¹ Certificados de Participación Ordinaria

² Calificadoras de valores

categoría **Aa1.mx**, asignada en agosto de 2000. Por su parte, Standard & Poor's coincidió con Fitch IBCA en que **Aguascalientes** fue la entidad con mejor calidad de deuda y le otorgó el índice **mxAA**. En cuanto a los municipios, el desempeño de Aguascalientes fue calificado como el mejor del país, de acuerdo con Moody's y Standard & Poor's; la primera le otorgó la categoría **Aa2.mx**, mientras segunda lo ubicó en **mxAA+**. Esta última es la más alta posible, tan sólo debajo del techo que mantiene la calificación del Gobierno Federal.

Fitch IBCA consideró a San Pedro Garza García, Nuevo León, como el ayuntamiento del país con mejor calidad crediticia. El 26 de octubre fue evaluado con **AA(mex)**, basándose en que dicho municipio cuenta con el nivel más alto de ingresos propios (51.5 por ciento) para un gobierno local y que, según el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), posee el nivel más bajo de marginación entre los ayuntamientos del país. En este año se inició también la evaluación de organismos públicos descentralizados, en donde destaca el Sistema de Agua Potable y Alcantarillado (Sapal) de León, Guanajuato, que se convirtió en el único organismo con dos calificaciones de deuda. La agencia Fitch IBCA le asignó el 3 de septiembre la escala **AA-(mex)** y el 21 de noviembre Standard & Poor's concedió la categoría **mxAA**. El segundo organismo calificado fue el Sistema Descentralizado de Agua Potable y Alcantarillado (Sideapa) de Gómez Palacio, Durango, que recibió una evaluación de **mxBBB+** de parte de Standard & Poor's, el 27 de agosto de 2001. Este año comenzó también una nueva fase de financiamiento para estados y municipios, mediante la emisión de “bonos estatales”. La primera entidad que hizo uso de este mecanismo fue el estado de Morelos, quien colocó certificados en el mercado de deuda.

Asimismo, el ayuntamiento de Aguascalientes colocó en el mercado de valores Bonos de Participación Ordinaria, convirtiéndose en el primer municipio en hacerlo.

Esta nueva modalidad de financiamiento es una opción para los gobiernos estatales y municipales que buscan nuevas oportunidades para reestructurar sus pasivos a menores tasas y mayores plazos. Fitch³ espera una evolución acelerada del proceso de calificación de deuda, especialmente por el interés del mercado y los inversionistas por la emisión de bonos estatales. Por otro lado, indicó que en 2002 otorgarían evaluación a dependencias descentralizadas.

³ Agencia calificadora