

Chihuahua, México (Estado de)

Mariana Torán, México (52) 55-5081-4443; mariana_toran@standardandpoors.com

José Pérez, México (52) 55-5081-4442; jose_perez-gorozpe@standardandpoors.com

Calificación
Escala Nacional (CaVal)
mxA+/Estable

Principales factores de calificación

Fortalezas:

- Una sólida base económica que se refleja tanto en la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) estatal como en el PIB estatal per cápita cuyo nivel es superior al promedio nacional;
- Un nivel de autonomía presupuestal superior al promedio tanto en la recaudación de ingresos como en la prestación de servicios; y
- Un bajo nivel de endeudamiento.

Debilidades:

- Liquidez débil, aunque el estado tiene acceso a líneas crediticias de corto plazo para aligerar las presiones de liquidez; y
- La creciente carga derivada de las obligaciones de pensiones del estado, que aunque manejables, exigen una reforma estructural para lograr su fondeo total en el largo plazo.

Fundamento

El estado de Chihuahua se localiza en la zona noroeste de México, en la frontera con Estados Unidos. La ubicación estratégica del estado y su infraestructura carretera desarrollada le han permitido registrar altas tasas de crecimiento económico, en particular después de la entrada en vigor del Tratado de Libre Comercio para América del Norte (TLCAN). En 2004, el PIB de Chihuahua contribuyó con 4.4% del PIB nacional (última cifra disponible), lo que lo ubica como la quinta economía más importante en México. En el periodo que va de 2000 a 2005, la economía del estado registró una tasa promedio de crecimiento real de 3.2%, superior tanto a la nacional de 2.6% como a la de Estados Unidos, de 2.7%, para el mismo lapso. El PIB per cápita de Chihuahua representó 123% del promedio nacional en 2004.

Chihuahua mantiene un nivel superior al promedio de flexibilidad de ingresos. En 2005, los ingresos propios sumaron \$3,851.9 millones de pesos mexicanos (Ps) o 17.8% de los ingresos operativos, nivel por arriba del promedio de 6.8% para los estados mexicanos calificados por Standard & Poor's. Además, dado que los indicadores de servicios básicos superan al promedio nacional, el estado no enfrenta presiones inmediatas para destinar gasto a infraestructura básica. El gasto de inversión ha crecido de manera constante desde 1999 y en 2005 registró Ps3,674.5 millones o 15.8% del gasto total, por arriba del promedio de 10.7% para los estados mexicanos calificados por Standard & Poor's.

El desempeño financiero de Chihuahua es sólido, con balances operativos promedio de 9.3% de los ingresos operativos en los últimos tres años. Estos resultados han permitido al estado reducir su deuda (en casi Ps400 millones en los últimos dos años) y autofinanciar su gasto de inversión. En 2005, el estado registró un déficit pequeño después de gasto de capital, de 0.5% de los ingresos totales. Para 2006, Chihuahua planea alcanzar un presupuesto equilibrado.

Los niveles de deuda de Chihuahua también son bajos. En 2005, el estado concluyó exitosamente el refinanciamiento de su deuda directa denominada en Unidades de Inversión (UDIs) mediante la emisión de certificados bursátiles. Aunque el vencimiento de las obligaciones permaneció igual (10 años), el estado liberó una proporción importante de las garantías (100% frente a 12% de las participaciones del gobierno federal) y obtuvo una tasa de interés menor (7.3% real frente a TIIE más 27 puntos base). Al cierre de 2005, la deuda directa del estado representó solamente 11.7% de los ingresos discrecionales de ese año. El servicio de la deuda fue equivalente a un nivel relativamente alto de 11.9% de los ingresos discrecionales debido al refinanciamiento, cuando el estado prepago su deuda bancaria comercial. Se espera que en 2006 el servicio de la deuda sea de un bajo 1.6% de los ingresos discrecionales.

Liquidez y contingencias

El estado mantiene un nivel bajo de reservas de efectivo, al cierre de 2005 dichas reservas sumaron Ps16.7 millones (0.1% del gasto operativo). Las cuentas por pagar alcanzaron Ps1,430.7 millones o 7.3% del gasto operativo en el mismo periodo. Durante 2005 Chihuahua utilizó líneas de crédito comprometidas de corto plazo por Ps500 millones, las cuales fueron repagadas durante el mismo año. A pesar del bajo nivel de reservas de efectivo, el estado no recibió anticipos de participaciones del gobierno federal.

Los organismos descentralizados de Chihuahua se encuentran en buenas condiciones financieras y actualmente no reciben ningún tipo de apoyo del estado. La carga impuesta por las pensiones de Chihuahua permanece relativamente baja y no se esperan presiones significativas sobre la flexibilidad de gastos del estado en el futuro cercano, pero es necesaria una reforma para asegurar la viabilidad de largo plazo del sistema de pensiones. Las contribuciones actuales al sistema solamente cubren el componente fijo de los pagos de pensiones. El componente "dinámico" de dichos pagos de pensiones es cubierto con el presupuesto de egresos del estado. De acuerdo con la valuación actuarial de 2005, el déficit del sistema de pensiones suma Ps37,402.8 millones.

Perspectiva

Estable. La perspectiva refleja la expectativa de Standard & Poor's de que Chihuahua mantendrá un fuerte desempeño presupuestal y bajos niveles de deuda. Una reforma al sistema de pensiones y una mejora de su política de liquidez que se traduzca en reservas de efectivo (netas de cuentas por pagar) consistentemente por arriba de 5% del gasto operativo, tendrían un impacto positivo sobre la calificación. Por el contrario, un deterioro en los balances operativos del estado a niveles por debajo de 5% de los ingresos operativos, y la contratación excesiva de deuda que presione las finanzas del estado, con un servicio de la deuda que consistentemente exceda el 10% de los ingresos discrecionales, podría presionar la calificación.



Análisis comparativo

En términos económicos, el estado de Chihuahua se compara favorablemente con algunos de sus similares calificados en la categoría de 'mxA'. Para 2004, en términos de aportación al PIB nacional, Chihuahua ocupa el quinto lugar en importancia después de Nuevo León (mxA-/Estable) y Jalisco (mxA+/Estable). En ese mismo año, el PIB per cápita del estado representó 123.1% del promedio nacional, sólo superado por Nuevo León.

Chihuahua presenta balances operativos sólidos de 9.3% (promedio de los tres últimos años) de los ingresos operativos, sólo superado por la República de Bashkortostán en Rusia. Adicionalmente, en lo que respecta a los balances después de gasto de inversión como porcentaje del total de ingresos, el estado de Chihuahua presenta un superávit de 0.6% (promedio de los últimos tres años) superior al de sus similares mexicanos, cifra que destaca si se toma en cuenta que ocupa el primer lugar entre éstos en cuanto a gasto de inversión como porcentaje del gasto total con un relativamente alto 16.2% (promedio de los tres últimos años). Una de las mayores fortalezas del estado se encuentra en su nivel de recaudación de ingresos propios, el cual ascendió a 17.8% de los ingresos totales en 2005, considerablemente mayor que el mismo indicador para Jalisco, Michoacán (mxA+/Estable) y Sonora (mxA/Estable).

Chihuahua registra niveles bajos de deuda directa. En 2005, ninguno de sus pares mexicanos calificados en la categoría de 'mxA', presenta niveles menores al 6.1% de deuda directa como porcentaje de los ingresos operativos registrado por Chihuahua. En el otro extremo de la comparación se colocan otros dos estados del norte, de los más endeudados en el país, Nuevo León y Sonora, con deuda directa como porcentaje de los ingresos operativos de 28.6% y 21.1%, respectivamente (véase Tabla 1).

Tabla 1 Cifras comparativas						
	Chihuahua (Estado de)	Bashkortostán (República de)	Jalisco (Estado de)	Michoacán (Estado de)	Nuevo León (Estado de)	Sonora (Estado de)
Pesos Mexicanos (Ps)						
Calificaciones en escala nacional	mxA+/Estable		mxA+/Estable	mxA+/Estable	mxA-/Rev Positiva	mxA/Estable
Promedio de tres años, utilizando sólo resultados reales						
Balance operativo (% del ingreso operativo)	9.3	28.4	4.5*	8.8*	7.7	7.6*
Balance después de gastos de inversión (% del total de ingresos)	0.6	7.2	0.4*	(4.5)*	(0.8)	(1.0)*
Gastos de inversión (% del total de gastos)	16.2	26.5	5.8*	14.2*	14.0	10.4*
Transferencias recibidas (% del total de ingresos)	66.4	23.6	81.0*	83.2*	72.3	86.0*
2005 (miles de pesos, a menos que se especifique lo contrario)						
Ingresos Totales	23,186,523.6	16,467,052.1	34,703,356.1*	21,570,376.3*	30,390,479.8	15,744,066.0*
Ingresos propios (% de ingresos operativos)	17.8	12.4	8.7*	4.4*	13.5	7.7*
Deuda directa (al cierre del año)	1,313,060.3	701,309.9	2,594,238.2*	1,479,447.4*	8,181,202.8	3,185,618.0*
Deuda directa (% de ingresos operativos)	6.1	4.6	7.8*	7.1*	28.6	21.1*
Deuda directa (% del PIB)	0.5*	0.5*	0.7§	1.0*	1.5*	2.0§
Deuda respaldada por impuestos (% del total de ingresos)	5.7	5.2	9.0*	6.9*	41.6	34.4*
Intereses (% del ingreso operativo)	0.4	0.4	0.6*	0.9*	1.6	1.7*
Servicio de la deuda (% del total de ingresos)	8.0	3.4	1.5*	2.9*	1.9	7.9*
Efectivo (% del servicio de deuda)	0.9	788.5	228.3*	18.5*	298.7	21.1*
Población (sin escala)	3,490,700.0¶	4,092,300.0*	6,758,800.0*	4,238,900.0¶	4,242,555.0	2,487,070.0
Tasa de desempleo (%)		7.1*	3.0*	2.3*	3.8*	
PIB (nominal) per cápita, sin escala	89,387.6*	32,410.4*	58,557.8§	36,540.2*	123,852.7*	66,651.1§
PIB per cápita (% del promedio nacional)	123.1*	77.7*	85.2§	50.3*	170.6*	97.0§
Total de ingresos (% del PIB)	7.5*	9.6*	7.8§	14.0*	5.3*	9.1§
* Cifras para 2004. ¶ Cifras para 2003. § Cifras para 2006. N.D.--No Disponible Ps -- Pesos Mexicanos						

Estructura del Sistema

Sistema intergubernamental mexicano

El principal motor fiscal para todos los estados mexicanos es el Sistema Nacional de Coordinación Fiscal (SNCF) introducido en 1980. El sistema ha sido revisado varias veces y actualmente distribuye 20% de los ingresos federales a estados y municipios. Es improbable que el gobierno federal cambie la tasa de transferencia o que el Congreso mexicano modifique significativamente los mecanismos de distribución de participaciones. El sistema ha estado en vigencia desde hace algún tiempo y debería permanecer estable y suficientemente previsible. Los estados que se benefician del actual sistema de participación aún constituyen una vasta mayoría, y por lo tanto es improbable que la fórmula se modifique sustancialmente en el futuro cercano.

Transferencias discrecionales

El Acuerdo de Coordinación Fiscal de 1995, entre otras cosas, fijó el monto de fondos federales (Participaciones) a ser redistribuidos entre todos los estados a través del sistema, en un 20% de los ingresos federales. Los estados comparten los ingresos sobre una fórmula determinada por la población y la recaudación tributaria federal, con cierto ajuste con base en la riqueza relativa. A su vez, los estados deben distribuir 20% de su participación a los municipios de su jurisdicción, dedicar aproximadamente 70% a gastos etiquetados, y destinar no más del 10% al servicio de deuda – dejando sólo una pequeña parte para gastos discrecionales. En 2005, las participaciones representaron 35.0% del total de ingresos. Se espera que estas transferencias representen 34.9% del total de los ingresos presupuestados por Chihuahua en 2006.

Transferencias condicionales

Otro medio de distribución federal es el Ramo 33, el cual es un traspaso directo de los ingresos federales para programas específicos, especialmente para educación. Estas transferencias condicionales se registraron por primera vez en los estados financieros de Chihuahua en 1998. Los ingresos percibidos a través de aportaciones del Ramo 33 representaron 30.9% de los ingresos totales en 2005. Se espera que dichas aportaciones representen 29.2% de los ingresos totales presupuestados por Chihuahua en 2006.

Un fondo que puede ser utilizado para el servicio de deuda

En 2003, el gobierno federal incrementó el nivel de transferencias recurrentes al incluir el Programa de Apoyo para el Fortalecimiento de las Entidades Federativas (PAFEF) como un parte permanente del presupuesto federal. El estado de Chihuahua recibió en 2005 Ps788.0 millones de este programa, equivalentes a 3.4% de los ingresos totales de ese año. Para 2006 el estado espera recibir Ps947.7 millones a través de este programa, equivalentes a 3.9% de los ingresos totales presupuestados.

Un fondo para financiar proyectos de infraestructura

El Fideicomiso para la Infraestructura en los Estados (FIES) es un fondo que se calcula trimestralmente y se integra por los ingresos excedentes que resulten del aprovechamiento por concepto de rendimientos de Petróleos Mexicanos y organismos subsidiarios que se generen a partir de las diferencias positivas del precio promedio de barril del petróleo establecido en la Ley de Ingresos de la Federación. El FIES es una transferencia del gobierno federal para los estados mexicanos etiquetada para gasto en programas y proyectos de inversión en infraestructura y equipamiento.

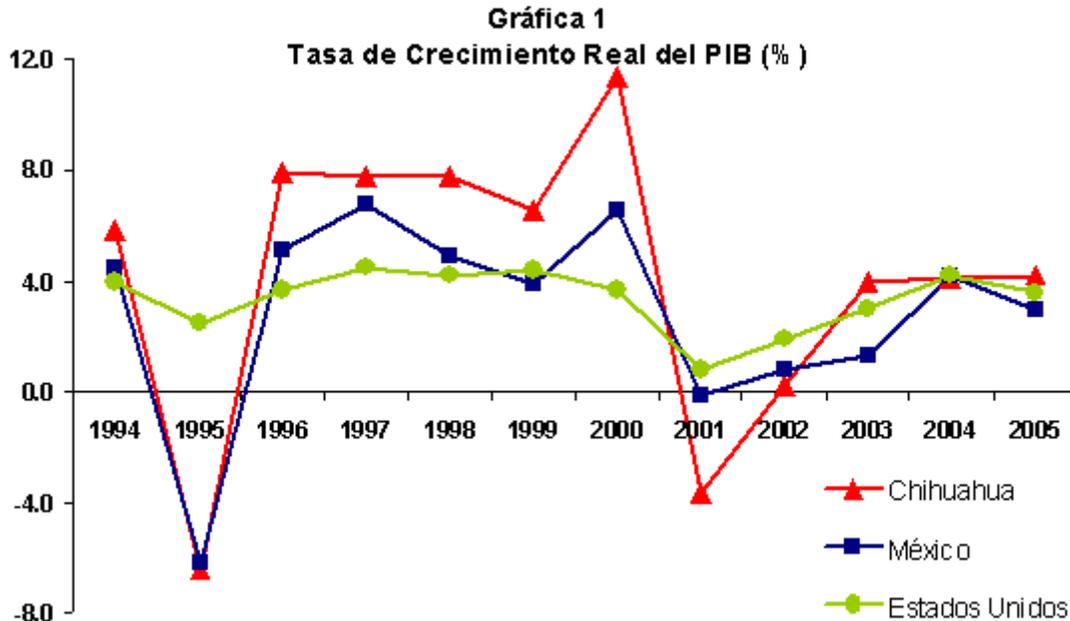
En 2005, Chihuahua recibió Ps859.6 millones a través de este fideicomiso (3.7% de los ingresos totales). Para 2006, Chihuahua presupuestó ingresos por este fideicomiso por Ps667.7 millones (2.7% de los ingresos presupuestados), cabe señalar que estos recursos corresponden a recursos petroleros extraordinarios generados en 2005 y no fueron entregados oportunamente al estado.

Economía

Crecimiento económico superior al promedio nacional

En 2004, la economía de Chihuahua representó 4.4% del PIB del país, lo que la ubica como la quinta economía más importante a nivel nacional. El PIB per cápita del estado representó 123.1% del promedio nacional en 2004. En el periodo 2000-2005, la economía de Chihuahua registró un crecimiento anual promedio de 3.2% en términos reales, superior a 2.6% nacional y 2.7% de Estados Unidos, un claro indicador de una economía caracterizada por su

base fuerte y su dinámico crecimiento en los sectores comerciales y manufactureros, principalmente. Debido a su cercanía con Estados Unidos y el estrecho vínculo que mantiene con dicha economía, Chihuahua es más sensible a los ciclos económicos de ese país. En 2001, por ejemplo, el débil crecimiento de 0.8% de la economía estadounidense se tradujo en un decrecimiento de 3.7% para Chihuahua (véase Gráfica 1).



Indicadores demográficos superiores al promedio nacional a pesar de altos niveles de inmigración

Al igual que otros estados localizados en el norte del país, el crecimiento de la industria manufacturera, y en particular de la industria maquiladora, está acompañado por un aumento en la inmigración, particularmente a la ciudad fronteriza de Juárez (mxAA/Estable), la cual enfrenta una fuerte presión en la prestación de servicios y el desarrollo de infraestructura, en especial por lo que se refiere a la construcción de carreteras. A pesar de las demandas derivadas de los flujos migratorios hacia el estado, de acuerdo con información de 2000 (última cifra disponible), Chihuahua ha logrado mantener indicadores de servicios básicos superiores al promedio nacional (véase Tabla 2).

Tabla 2 Estado de Chihuahua Indicadores Económicos y Demográficos

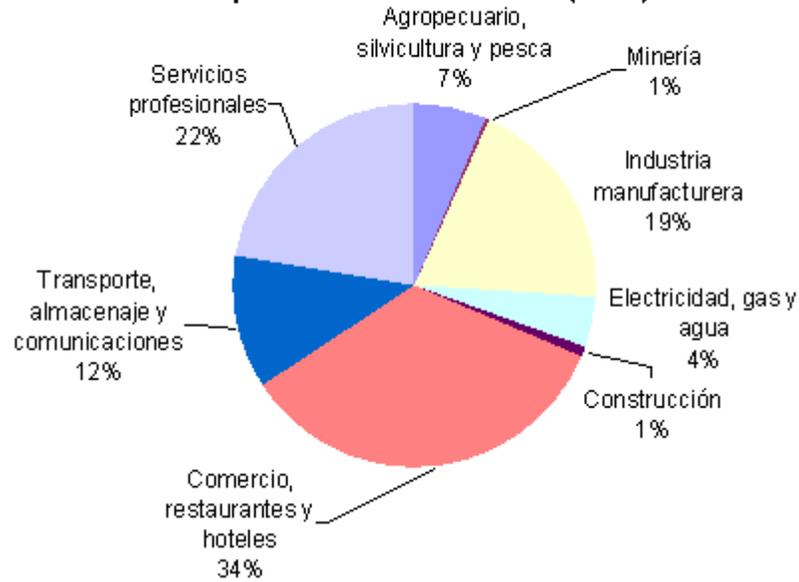
	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Población (miles de habitantes)	3,125.3	3,189.2	3,251.8	3,313.2	3,373.4	3,432.5
Tasa de desempleo abierto*, (anual) %	2.0	2.7	3.1	4.6	3.3	N.D.
Tasa nacional de desempleo abierto, (anual) %	2.2	2.4	2.7	3.3	3.8	N.D.
Crecimiento del PIB estatal (real) (%)	11.4	-3.7	0.2	4.0	4.1	4.2
Crecimiento del PIB nacional (real) (%)	6.6	-0.2	0.8	1.4	4.2	3.0
PIB estatal como % del nacional	4.5	4.4	4.3	4.4	4.4	N.D.

* Area metropolitana de la ciudad de Chihuahua N.D. No disponible Fuente: INEGI y CONAPO.

Economía diversificada y en franca recuperación

La economía de Chihuahua se basa principalmente en los sectores comercial, servicios y de manufactura, los cuales contribuyen con 34.2%, 22.4% y 19.3% al PIB estatal, respectivamente (véase Gráfica 2).

Gráfica 2
Composición del PIB Estatal (2005)



De acuerdo con información estimada por el estado, en 2005, el dinamismo de la economía local, descansó fundamentalmente en el sector comercial y de servicios; particularmente los rubros relativos al comercio establecido, los restaurantes, los hoteles y los servicios financieros. Por su parte, el sector agrícola se vio afectado por la escasez de lluvias.

Los efectos de la recesión de 2001 fueron particularmente perceptibles en los indicadores de empleo de Chihuahua. En el periodo 2001-2003 el empleo formal disminuyó a una tasa de 5.1% promedio anual. A partir de 2004, la recuperación de la economía estatal empezó a reflejarse en los indicadores de empleo: en ese año el empleo formal creció 1% y para 2005 registró un crecimiento de 3.6%. Los empleos formales generados desde 2004 están asociados en su mayoría con la industria maquiladora y la construcción.

Las perspectivas de crecimiento en el largo plazo lucen alentadoras, debido a la ubicación estratégica del estado, su adecuada infraestructura de transporte y la experimentada fuerza laboral. En 2005, Chihuahua captó US\$1,181.1 millones de inversión extranjera directa durante 2005, ocupando el segundo lugar en el país después del Distrito Federal.

Capacidad administrativa y legitimidad institucional

Continuidad en las políticas administrativas conservadoras

La actual administración, encabezada por el gobernador José Reyes Baeza del Partido Revolucionario Institucional (PRI), inició su periodo en 2004 y ha dado continuidad tanto a las políticas públicas como a las buenas prácticas implementadas anteriormente, las cuales incluyen el ejercicio de todas las potestades tributarias del estado y el mantenimiento de una política de deuda conservadora, al mismo tiempo que atiende las necesidades sociales y de infraestructura. La administración mantiene la estrategia de mejorar la eficiencia recaudatoria de impuestos, derechos y aprovechamientos locales, lo que ha derivado en una menor dependencia de transferencias federales, comparado con el resto de los estados mexicanos. La prioridad de la actual administración es fomentar el desarrollo social y la salud e impulsar la inversión mediante incentivos a las empresas con la finalidad de crear fuentes de empleo.

La administración actual mantiene la política de realizar auditorías externas anuales, así como efectuar valuaciones actuariales independientes a su sistema de pensiones. Adicionalmente, se ha mejorado tanto la periodicidad como el detalle con el que se presentan los estados financieros en el portal de Internet del estado.

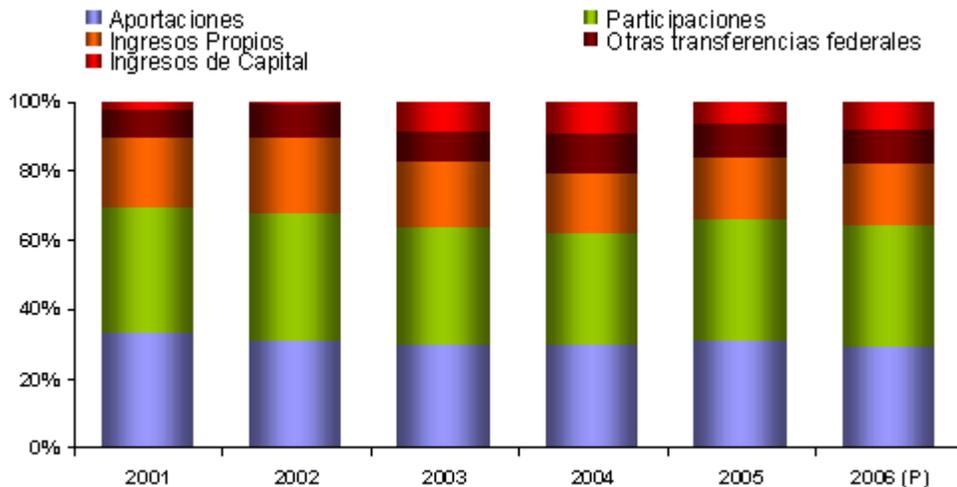
La estructura, sistemas y controles de Chihuahua son de alta calidad y el equipo administrativo del estado es experimentado y eficiente. La administración mantiene políticas presupuestarias y financieras conservadoras, que le han permitido obtener balances operativos positivos. Además, se han enfocado importantes esfuerzos en mejorar el perfil de la deuda del estado. En 2005 se realizó el refinanciamiento de la deuda directa del estado, lo que se traducirá en un menor servicio de la deuda.

Flexibilidad financiera

Persiste el nivel de autonomía presupuestal en la recaudación de ingresos

Chihuahua mantiene un alto nivel de ingresos propios en relación con otros estados mexicanos. En el ejercicio fiscal 2005, los ingresos propios alcanzaron Ps3,852 millones, o 17.8% de los ingresos operativos, significativamente mayor que el promedio de 6.8% de los estados calificados por Standard & Poor's en México. Cabe señalar que 17.5% de los ingresos propios de Chihuahua en 2005 (Ps674.7 millones) fueron generados por los derechos por uso de carreteras concesionadas por la Federación (véase Gráfica 3).

Gráfica 3
Composición de los Ingresos estatales



P: Presupuestado

Chihuahua ejerce todas sus potestades tributarias, y cobra ocho tipos impuestos: nómina, universitario, adquisición de vehículos automotores y otros bienes muebles usados, hospedaje, actos jurídicos, loterías, rifas y sorteos y ejercicios lucrativos, y cédular sobre los ingresos, este último introducido en 2005. En conjunto los ingresos obtenidos por estos impuestos representaron 5.8% de los ingresos operativos en 2005. En 2006 el estado presupuestó Ps1,331.8 millones de ingresos tributarios propios (equivalentes a 5.9% de los ingresos operativos presupuestados). Tomando en cuenta la totalidad de ingresos propios, el estado planea obtener Ps4,001.2 millones o 17.6% de los ingresos operativos presupuestados. Sin bien la estructura de ingresos de Chihuahua seguirá dominada por las transferencias federales (Participaciones y Ramo 33) en los próximos años, con un monto esperado de Ps15,555.1

(68.5% de los ingresos operativos) para 2006, Chihuahua es el estado con mayor flexibilidad financiera por el lado de los ingresos comparado con otros estados mexicanos.

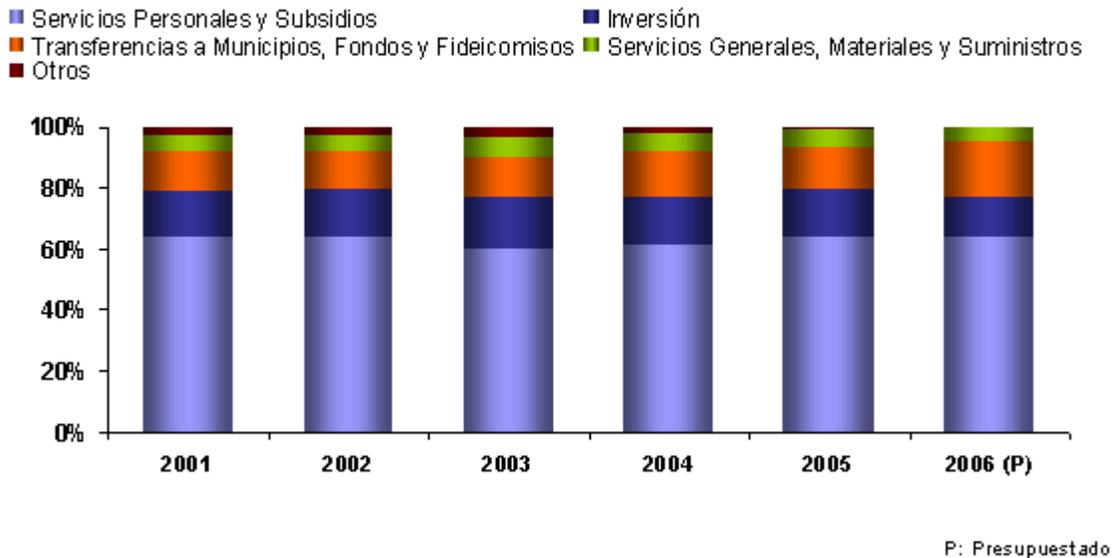
Nivel sostenido de gasto de inversión

Al igual que otros estado mexicano, el gasto de Chihuahua está dominado por los compromisos asociados a servicios personales y subsidios (principalmente asociados a educación, servicios médicos y seguridad social), erogaciones que representaron Ps14,775.1 millones (63.4% del total del gasto) en conjunto en 2005.

El gasto de inversión ha aumentado de forma constante desde 1999; para 2005 se destinó 15.8% del total del gasto para este rubro. En 2006, se planea un gasto de inversión de Ps3,067.1 millones (12.7% del gasto total presupuestado). El gasto de inversión constituye el mayor respaldo de flexibilidad en caso de presión financiera.

Se espera que las transferencias a municipios y fondos y fideicomisos estatales también sigan representando una porción importante del presupuesto de egresos de Chihuahua. Dichas transferencias sumaron un monto de Ps3,303.4 millones en 2005 o 14.2% del total de gasto. En 2006, se presupuestaron Ps4,451 millones para este rubro o 18.4% del total de gasto presupuestado (véase Gráfica 4).

Gráfica 4
Composición del gasto operativo



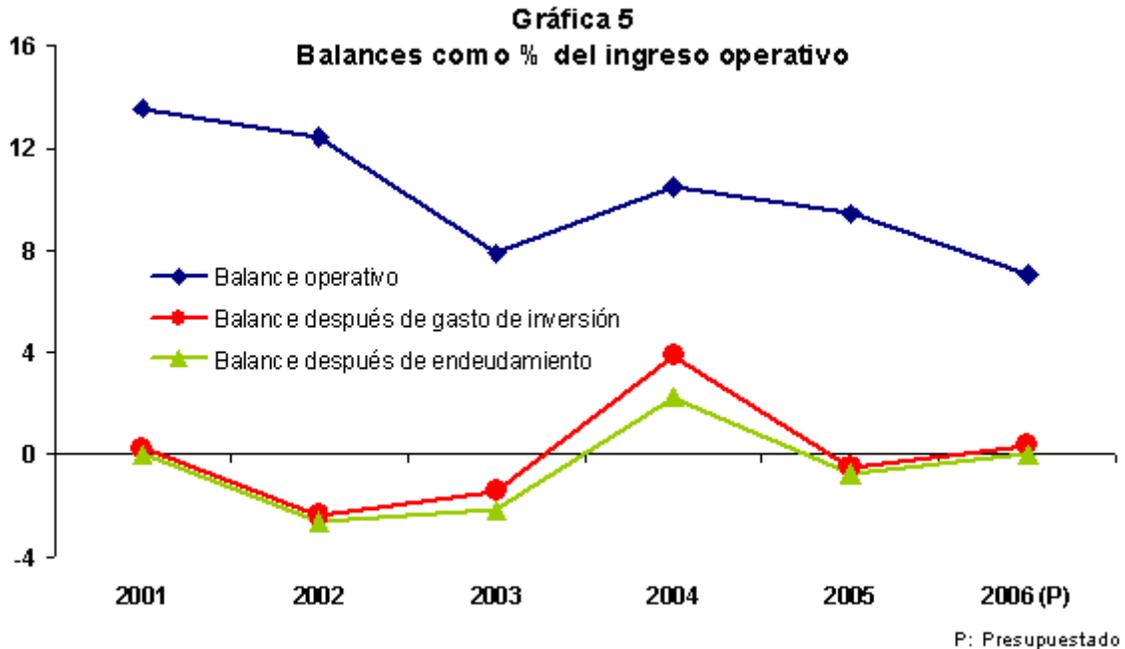
Desempeño presupuestal

Se mantiene el sólido desempeño presupuestal

El desempeño presupuestal de Chihuahua es sólido, con un superávit operativo promedio de 9.3% en los últimos tres años. Estos superávit le han permitido reducir gradualmente su deuda y continuar autofinanciando su gasto de inversión.

Chihuahua registró un balance operativo de Ps2,051.6 millones o 9.5% de los ingresos operativos y un déficit después de gasto de inversión de Ps123.4 millones o 0.5% de los ingresos totales a fines de 2005. El estado realiza

presupuestos conservadores; para 2006 Chihuahua anticipa generar un presupuesto equilibrado después de gasto de inversión y repago de deuda (véase Gráfica 5).



Liquidez y administración de deuda

Niveles bajos de liquidez; refinanciamiento de la deuda directa del estado

A diciembre de 2005, el estado reportó un balance de efectivo estimado de Ps16.7 millones (menor al 0.1% de los gastos operativos). Las cuentas por pagar alcanzaron Ps1,430.8 millones o 7.3% de los gastos operativos. Aunque el estado mantiene reservas de efectivo muy bajas, Chihuahua no reporta problemas de liquidez. De hecho, el estado paga a sus proveedores en un plazo de cuatro a 30 días y cuenta con dos líneas de crédito disponibles. Además, mantiene una política de inversión conservadora, la cartera de inversión se encuentra colocada en instrumentos de deuda gubernamental o de mercado de dinero. El estado no crea reservas propias para aguinaldo pero sí crea reservas para el pago de aguinaldo de sus municipios. El estado no recibió anticipos de participaciones en 2005.

En noviembre de 2005, se refinanció la deuda directa del estado denominada en UDIS mediante una emisión de certificados bursátiles. Con esta estrategia se mantuvo el plazo de la deuda (10 años), pero se logró liberar una parte importante de las participaciones que garantizaban los pagos (100% vs. 12%), además de que se redujo significativamente la tasa de interés (7.32% real vs. TIIE más 27 puntos base).

Deuda

Niveles de deuda en disminución

En 2005 el estado colocó Ps1,220 millones en certificados bursátiles para refinanciar su deuda directa. Al cierre de ese año la deuda ascendió a Ps1,313.1 millones o un bajo 11.7% de los ingresos discretos del estado. Chihuahua garantiza la deuda del Instituto de Vivienda y la del Fideicomiso para el Fomento de las Actividades Productivas, tomando en cuenta estos

compromisos y los asociados a la Junta Central de Agua y Saneamiento del Estado, la deuda total asciende a 1,325 millones (11.7% de los ingresos discrecionales de 2005).

En 2005 Chihuahua dispuso de líneas de crédito de corto plazo por un monto de Ps500 millones, mismas que se repagaron durante el mismo año. Debido al prepago de los créditos bancarios y la liquidación de líneas de crédito de corto plazo, el servicio de la deuda ascendió a un alto 16.4% de los ingresos discrecionales del estado en 2005. Para 2006 se espera que el servicio de la deuda absorba un bajo 1.6% de los ingresos discrecionales presupuestados. El estado no tiene planes futuros de endeudamiento.

Al 31 de diciembre de 2005, el saldo de los certificados bursátiles asociados a las Autopistas del Estado ascendió a Ps3,681 millones.

Pasivos contingentes

Necesidad de realizar una reforma de pensiones

Los organismos descentralizados están en buenas condiciones financieras y actualmente no reciben apoyo del estado para sus operaciones. El organismo de agua del estado es autosuficiente y no se espera que las necesidades de infraestructura impliquen una carga innecesaria sobre el estado, ya que la mayoría de sus proyectos serán financiados en conjunto con otros niveles del gobierno y el sector privado.

El sistema de pensiones de Chihuahua no está completamente fondeado. El sistema es de "beneficio definido" y tiene dos componentes. El primer componente, es la denominada pensión "fija" que se basa en el salario promedio del empleado. El segundo componente, denominado "dinámico" aumenta de acuerdo con los incrementos al salario obtenidos por los trabajadores activos. Las contribuciones actuales únicamente cubren el componente "fijo" de la pensión. Los pagos de porción dinámica son cubiertos directamente con el presupuesto operativo del estado. Si bien la presión actual de estos pagos no implica una carga significativa en las finanzas del estado, la administración está evaluando y negociando activamente alternativas para reformar la ley estatal de pensiones a fin de asegurar la viabilidad en el largo plazo del sistema (véase Tabla 3).

Base contable utilizada por el estado: flujo de efectivo

De acuerdo con la información de la cuenta pública del estado para 2005, las operaciones se registran con base en los siguientes criterios: los ingresos se reconocen al momento de su cobro y no cuando se tiene el derecho a los mismos, los egresos se reconocen en el momento en que se pagan y no cuando se devengan y, las adquisiciones de activo fijo se registran a su costo de adquisición y no se aplican actualizaciones o depreciaciones. Si bien este tipo de registro contable es útil para monitorear los flujos de efectivo, no proporciona información suficiente para evaluar los compromisos de mediano y largo plazo del estado. Esta limitación se compensa parcialmente porque Chihuahua proporciona balances generales que permiten identificar algunos de los compromisos de largo plazo del estado.

Tabla 4 Estado de Chihuahua Estadísticas Financieras						
Millones de Pesos Mexicanos (Ps)						
--Año que concluye el 31 de diciembre--						
	2006p	2005	2004	2003	2002	2001
Ingresos operativos	22,711.2	21,686.8	20,424.9	18,139.0	16,697.4	15,380.9
Gastos operativos	21,113.0	19,635.2	18,273.3	16,707.6	14,625.6	13,295.8
Balance operativo	1,598.2	2,051.6	2,151.6	1,431.4	2,071.8	2,085.1
Balance operativo (% de los ingresos operativos)	7.0	9.5	10.5	7.9	12.4	13.6
Ingresos de Capital	1,555.8	1,499.8	2,151.8	1,740.3	134.8	355.1
Gastos de Capital (CAPEX)	3,067.1	3,674.8	3,428.6	3,454.4	2,610.7	2,405.9
Balance después de CAPEX	86.9	-123.4	874.7	-282.8	-404.1	34.2
Balance después de CAPEX (% de los ingresos totales)	0.4	-0.5	3.9	-1.4	-2.4	0.2
Deuda repagada	86.9	1,773.8	1,166.1	477.7	34.0	31.1
Balance después de repago de deuda y financiamiento	0.0	-1,390.2	-291.4	-760.4	-877.6	3.1
Balance después de repago de deuda y financiamiento (% de los ingresos totales)	0.0	-8.2	-1.3	-3.8	-5.2	0.0
Financiamiento bruto	0.0	1,720.0	800.0	323.8	439.5	0.0
Balance después de financiamientos	0.0	-170.2	508.6	-436.7	-438.1	3.1
Balance después de financiamientos (% de los ingresos totales)	0.0	-0.8	2.3	-2.2	-2.6	0.0
Ingresos Totales (% del PIB)	0.0	0.0	7.5	7.3	6.9	6.8
Ingreso propios (% de los ingresos operativos)	17.6	17.8	17.7	19.2	17.6	17.7
Gasto de Capital (% de los gastos totales)	12.7	15.8	15.8	17.1	15.2	15.3
Crecimiento de ingresos operativos(%)	4.7	6.2	12.6	8.6	8.6	15.5
Crecimiento de gastos operativos (%)	7.5	7.5	9.4	14.2	10.0	16.5
Deuda directa (deuda vigente al cierre del año)	1,126.2	1,313.1	1,364.8	1,719.9	1,934.5	1,424.8
Deuda directa (% de los ingresos operativos)	5.0	6.1	6.7	9.5	11.6	9.3
Deuda directa (% del PIB)	N.D.	N.D.	0.5	0.6	0.8	0.6
Deuda respaldada por impuestos (% de los ingresos totales)	4.6	5.7	6.2	8.7	11.8	14.8
Intereses (% de los ingresos operativos)	0.4	0.4	0.6	0.6	0.7	0.7
Servicio de la deuda (% de los ingresos totales)	0.8	8.0	5.7	3.0	0.9	0.9
p--Presupuestado N.D.--No disponible						

Publicado por Standard & Poor's, una División de The McGraw-Hill Companies, Inc. Oficinas Corporativas: 1221 Avenue of the Americas, Nueva York, NY 10020. Oficinas Editoriales: 55 Water Street, Nueva York, NY 10041. Suscripciones: (1) 212-438-7280. Copyright 2006, por The McGraw-Hill Companies, Inc. Prohibida su reproducción total o parcial, excepto con autorización. Todos los derechos reservados. La información ha sido obtenida por Standard & Poor's de fuentes consideradas confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano y/o mecánico de nuestras fuentes, Standard & Poor's no garantiza la exactitud, adecuación o integridad de cualquier información, y no se hace responsable por cualesquiera errores, omisiones, o por los resultados derivados del uso de dicha información. Las calificaciones son opiniones, no declaraciones de hechos o recomendaciones para comprar, retener o vender título alguno.

Los servicios analíticos que provee Standard & Poor's Ratings Services ("Ratings Services") se realizan de manera independiente con el fin de conservar la imparcialidad y objetividad de las opiniones de calificación. Las calificaciones son opiniones, no declaraciones de hechos o recomendaciones para comprar, retener o vender título alguno. Las calificaciones están basadas en información recibida por Ratings Services. Otras divisiones de Standard & Poor's podrían tener información que no está disponible para Ratings Services. Standard & Poor's ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida durante el proceso de calificación. Ratings Services recibe un honorario por sus servicios de calificación. Tal compensación es pagada normalmente por los emisores de los títulos o por terceras partes que participan en la consiguiente colocación de los mismos. Sin perjuicio de que Standard & Poor's se reserva el derecho de difundir la calificación, no recibe ningún honorario o comisión por hacerlo, excepto los casos de suscripciones a sus publicaciones. Información adicional sobre nuestros honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.