

Fitch Ratifica las Calificaciones del Estado de Aguascalientes

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Mayo 18, 2017): Fitch Ratings ratificó las calificaciones del estado de Aguascalientes como sigue:

- Calificación Issuer Default Rating (IDR) en Escala Global en Moneda Local en 'BBB+'; la Perspectiva se mantiene Negativa.
- Calificación de Largo Plazo en Escala Nacional en 'AA+(mex)'; Perspectiva Estable.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

La acción de calificación refleja el desempeño operativo sólido de Aguascalientes, resultado del fortalecimiento de las políticas fiscales y del seguimiento permanente tanto de los gastos como del nivel bajo de apalancamiento y sostenibilidad alta de la deuda debido a la política conservadora de endeudamiento. También considera el dinamismo de la economía local, el hecho de que los pasivos de pensiones estatales están cubiertos totalmente y el fortalecimiento del gobierno corporativo del instituto encargado de dichos pasivos. Sin embargo, la dependencia alta de los ingresos federales, una característica común de los estados de México, limita la calificación.

La calificación internacional de Aguascalientes se encuentra restringida por la calificación de México y la Perspectiva Negativa de la calificación en escala internacional refleja el vínculo que existe entre ésta y la calificación del soberano [BBB+], la cual se mantiene con Perspectiva Negativa.

Al 31 de marzo de 2017, la deuda directa de Aguascalientes presenta un saldo de MXN1,871 millones (USD100 millones), saldo que en su totalidad fue contratado con la banca comercial con vencimiento en 2031. La entidad no tiene préstamos a corto plazo o financiamientos avalados. La deuda disminuirá gradualmente teniendo en cuenta que el Estado no contrate deuda adicional la deuda directa y otros pasivos, clasificados como deuda por Fitch. Por otra parte, los indicadores de endeudamiento del Estado siguen siendo manejables y los niveles de liquidez cubren la mayor parte de la deuda.

Además el Estado contrató dos créditos bajo el esquema de Bono Cupón Cero con la banca de desarrollo, cuyo saldo conjunto al mes de marzo era de MXN1,034 millones. En su mayoría, los recursos fueron usados parte en infraestructura pública relacionada a una inversión de la industria automotriz que impactó positivamente a la región. De acuerdo con su operación, Aguascalientes es responsable del pago de intereses, el pago de capital se cubrirá en un solo pago al vencimiento (20 años) con la redención del bono. Por esta razón, Fitch no considera estos créditos en el nivel de apalancamiento, sin embargo, los pagos de interés sí se contemplan en el indicador del servicio de deuda.

La administración inició su gestión en diciembre de 2016, después de una transición ordenada entre administraciones. Sus políticas sobre estrategias de recaudación, control relacionado con el gasto operativo y la definición de mecanismos contra contingencias posibles, están en línea con lo esperado por Fitch en la revisión pasada. Lo anterior ha resultado en una generación de AI que ha sido superior a MXN1,000 millones en los últimos 5 años. El incremento en sus márgenes financieros se refleja en niveles de inversión mayores. De acuerdo al presupuesto de 2017 y los estados financieros a marzo de 2017, Fitch prevé que el AI se mantendrá en torno a niveles históricos.

Aguascalientes presenta una posición sólida de liquidez en el período de 2012 a 2016. A diciembre de 2016, el Estado registra un nivel de efectivo equivalente a 8% de los ingresos totales; asimismo, el pasivo circulante presenta una evolución controlada, y no se utilizan líneas de crédito de corto plazo.

En cuanto a los pasivos de pensiones, Aguascalientes se encuentra en una posición muy favorable comparado con otros estados de México y otros gobiernos internacionales. La entidad realiza estudios actuariales anuales. De acuerdo a la última valoración actuarial, las obligaciones de pensiones del Estado están totalmente cubiertas por los próximos 112 años. Además, ha fortalecido el gobierno corporativo del instituto responsable del pago de las pensiones, y se realizaron reformas al marco normativo para fortalecer la sustentabilidad del fondo. Por decreto se definieron los Comités de Inversión y de Riesgos en los que participan consultores independientes y se modificó la política de inversión.

La prestación de los servicios de agua es responsabilidad de agencias descentralizadas a nivel municipal, así que no es una contingencia para las finanzas estatales. Aguascalientes tiene muy buena cobertura de

agua potable y aguas residuales, está entre los primeros lugares a nivel nacional. El programa de inversión de Aguascalientes incluye mejorar el abastecimiento de agua en el mediano plazo.

Aguascalientes se beneficia de su posición geográfica estratégica y de una red de transporte eficiente. El Estado tiene una economía dinámica con generación de empleo alta y, además, es atractiva para la inversión extranjera. De acuerdo a la administración, el desarrollo económico logrado impactará en los siguientes años. La actividad económica se basa en el sector manufacturero, en particular en la industria automotriz que presenta un crecimiento rápido. En los últimos 2 años, Nissan Motors y Daimler anunciaron inversiones por USD3.3 billones, las cuales están en proceso y se estima estén en completa operación durante el presente año. Por otra parte, Aguascalientes registra indicadores socioeconómicos más fuertes que el promedio nacional.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

La Perspectiva es Negativa para la calificación internacional IDR. En consecuencia, el análisis de sensibilidad de Fitch no anticipa acontecimientos con potencial de conducir a una acción positiva de calificación. Una baja en la calificación soberana podría resultar en una baja en la calificación de la entidad.

Contactos Fitch Ratings:

Ricardo De Luna (Analista Líder)
Analista
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes, Piso 8.
Monterrey, N.L. México

Alfredo Saucedo (Analista Secundario)
Director

Fernando Mayorga (Presidente del Comité de Calificación)
Managing Director

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399-9100.
E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 18 de mayo de 2017 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

La información financiera considerada para la calificación corresponde al cierre de diciembre 31, 2016, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2017, y avance a marzo 2017.

La última revisión del estado de Aguascalientes, se realizó en mayo 20, 2016.

La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por Aguascalientes, incluyendo la cuenta pública, estados financieros trimestrales públicos, información de los sistemas de pensiones, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como las estadísticas comparativas y los datos socioeconómicos municipales, estatales y nacionales. Para mayor información sobre Aguascalientes, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas www.fitchratings.mx y www.fitchratings.com.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado Proceso de Calificación, el cual puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

La calificación mencionada constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia de Aguascalientes, con base en el análisis de su desempeño financiero y de su estructura económica, jurídica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas, para determinar esta calificación, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología Global de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los EE. UU. (Abril 18, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).