

Fitch mejora a 'BBB' la calificación en escala internacional del Estado de Aguascalientes, México

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. (Mayo 28, 2013): Fitch Ratings mejoró la calificación de Largo Plazo en Moneda Local a 'BBB' de 'BBB-' del Estado de Aguascalientes. La perspectiva crediticia es 'Estable'.

La mejora de calificación en escala internacional del Estado de Aguascalientes, refleja el incremento del Issuer Default Rating (IDR) de Largo Plazo en Moneda Local de México a 'A-' de 'BBB+' el pasado 8 de mayo. Asimismo, considera los efectos positivos esperados de las reformas estructurales que el Gobierno Federal se encuentra en proceso de adoptar e implementar. El impacto más importante para los estados mexicanos, se espera provenga de la reforma fiscal, principalmente a través de mayores recursos de la Federación, lo cual beneficiará a Aguascalientes.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación de Aguascalientes se fundamenta en un sólido desempeño operativo, producto del fortalecimiento en las políticas fiscales y de un continuo control en el ejercicio del gasto, lo cual ha permitido que los indicadores de apalancamiento se ubiquen en niveles manejables. Asimismo, la calificación considera el dinamismo de la economía local y la favorable situación del sistema estatal de pensiones, el cual actualmente cuenta con un período de suficiencia perenne. Adicionalmente, Fitch incorpora la expectativa de que en los próximos años el gobierno estatal mantendrá la disciplina presupuestal que le permitirá robustecer sus márgenes de operación.

Desde el comienzo de la actual administración, Aguascalientes ha presentado un desempeño sobresaliente tanto en materia de dinamismo en la recaudación de ingresos locales, como en un relativo control del gasto operacional, lo cual se ha reflejado en mejores márgenes de operación y en un favorable nivel de liquidez. Fitch estima que el margen operacional permanecerá en niveles cercanos al 20% en los próximos años. A pesar del deterioro en el margen operacional observado en 2010, la administración estatal ha logrado establecer una pronta recuperación, mostrando su capacidad para revertir los efectos de la desaceleración económica. No obstante, considerando la elevada dependencia de recursos federales, característica común de los estados en México, Aguascalientes permanece vulnerable ante choques macroeconómicos negativos.

Fitch estima que el endeudamiento de Aguascalientes alcance un máximo de MXN 3,364 millones (24.2% de los ingresos corrientes) al cierre de 2013. Sin embargo, considerando que el estado no adquiera mayor endeudamiento, la suma de la deuda directa y otras obligaciones consideradas como deuda por Fitch, paulatinamente disminuiría a un nivel equivalente a 20.8% de los ingresos corrientes en 2015. Asimismo, los indicadores del servicio de deuda se mantienen en niveles manejables y la liquidez registró un nivel equivalente al 46.7% del riesgo directo en 2012.

Aguascalientes presenta un dinamismo económico basado en el desarrollo del sector manufacturero y de manera particular en el rápido crecimiento de la industria automotriz. En enero de 2012, Nissan Motors anunció un programa de inversión de USD \$2 mil millones en el estado. En este sentido, para continuar fortaleciendo el eje manufacturero en la entidad, la administración estatal se ha comprometido a mejorar la infraestructura pública a través de una inversión por MXN 1,700 millones (USD \$134 millones); 60% será financiado a través de dos créditos bancarios bono-cupón-cero, mientras que el resto ha sido cubierto con los ahorros logrados en el presupuesto. Se estima que la inversión de Nissan genere importantes beneficios en materia de generación de empleos, incremento en la productividad y mayores ingresos fiscales para el estado.

En materia de pasivo pensional, Aguascalientes se ubica en una posición muy favorable respecto a lo observado en otros estados en México y en otras entidades internacionales. De acuerdo a la última valuación actuarial disponible, el sistema estatal de pensiones presenta un período de suficiencia financiera para los siguientes 103 años.

Aguascalientes se beneficia de una posición geográfica estratégica en el país y una eficiente red de comunicaciones. La actividad económica en el estado se caracteriza por su diversificación, destacando la importancia del sector manufacturero. Adicionalmente, Aguascalientes registra indicadores socioeconómicos superiores a lo observado en el promedio nacional.

PERSPECTIVA CREDITICIA ESTABLE

La perspectiva 'Estable' refleja la expectativa de Fitch de que el estado mantendrá un sólido desempeño operacional que permitirá mantener sanos indicadores en el servicio de la deuda.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Un ajuste en la calificación soberana de México podría tener un impacto similar en la calificación en escala internacional de Aguascalientes. Una mejora en la calificación podría ocurrir si Aguascalientes es capaz de mejorar sus márgenes operativos en un nivel superior al 25%, acompañado de una estabilización del endeudamiento directo por debajo del 20% de los ingresos corrientes. De forma contraria, una acción negativa en la calificación podría generarse si el margen de operación disminuye sensiblemente respecto a las expectativas de Fitch, y/o si se registra un aumento significativo en el nivel de endeudamiento del estado.

Contactos Fitch Ratings:

Ileana Guajardo (Analista Líder)
Director
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L. México

Martha González (Analista Secundario)
Analista

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, denise.bichara@fitchratings.com, +52 81 8399 9100
Monterrey, N.L.

Las calificaciones antes 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.

La información financiera considerada para la calificación corresponde al 31 de diciembre de 2012, así como el Presupuesto de Ingresos y Egresos de 2013.

La última revisión del Estado de Aguascalientes fue el 27 de febrero de 2013.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por el Estado de Aguascalientes y/u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre el Estado de 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.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

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

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

Las calificaciones mencionadas anteriormente, constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia del Estado de Aguascalientes, con base en el análisis de su desempeño financiero y de su estructura económica 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 la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora y/o de la fuente que las emite.

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar esta calificación:

-- 'Metodología de calificación de entidades respaldadas por ingresos fiscales', Ago. 14, 2012.

-- 'Metodología Global de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los EEUU', Abril 26, 2013.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:[HTTP://WWW.FITCHMEXICO.COM/](http://www.fitchmexico.com/). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHMEXICO.COM](http://www.fitchmexico.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.