
Fitch Ratings ratifica la calificación del Estado Libre y Soberano de Aguascalientes Calificación: AA(mex)

Monterrey, N.L. (Noviembre 27, 2003) *FitchRatings* ratificó la calificación de **AA(mex) 'doble A'** correspondiente a la calidad crediticia del **Estado Libre y Soberano de Aguascalientes**, en la escala doméstica.

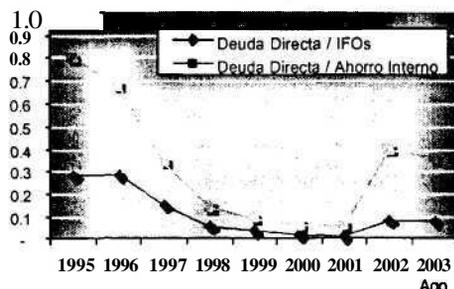
El significado de la calificación asignada es el siguiente:

AA(mex)	Muy alta calidad crediticia. Implica una muy sólida calidad crediticia respecto a otras entidades, emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de las entidades, emisores o emisiones domésticas mejor calificadas.
----------------	---

Entre los factores positivos que fundamentan la calificación destacan: 1° Bajos niveles de endeudamiento en términos de sus ingresos disponibles (IFOs, Ingresos Fiscales Ordinarios, definidos como la suma de ingresos estatales, participaciones federales del estado -excluyendo las correspondientes a municipios- y recursos del PAFEF: Programa de Apoyo á Fortalecimiento de las Entidades Federativas) y de su generación de ahorro interno (flujo libre generado por la entidad para servir la deuda pública y realizar inversión); 2° Elevados niveles de ahorro interno en términos de sus ingresos disponibles; 3° Altos y estables niveles de inversión, tanto en términos de los ingresos disponibles como de su población, comparando muy favorablemente con los observados en el Grupo de Estados Calificados por *FitchRatings* (GEF); 4° Bajas contingencias en materia de pensiones y jubilaciones, así como las relacionadas con los servicios de agua potable y alcantarillado; 5° Modernización administrativa; calidad y oportunidad de la información financiera; y 6° Perspectiva económica favorable; indicadores económicos y de bienestar social superiores a la media nacional. Por otra parte, la calificación se encuentra limitada por una dependencia significativa de ingresos federales -característica común de los estados mexicanos-; en el caso de Aguascalientes, en mayor medida que la mediana del GEF, debido a su baja fortaleza recaudatoria, en especial en el renglón de "impuestos".

En el ejercicio fiscal 2002, Aguascalientes registró ingresos estatales por \$186.9 millones de pesos (mdp), equivalentes a 3.5% de los ingresos totales y a \$198 pesos en términos *per cápita*, niveles significativamente inferiores a la mediana del GEF (5.3% y \$260 pesos, respectivamente). Considerando adicionalmente, las participaciones federales recibidas (excluyendo las municipales) y los recursos del PAFEF, los IFOs ascendieron a \$2,003.6 mdp. Por lo que respecta a los egresos, el gasto operativo ascendió a \$782.7 mdp, equivalentes a 39.1% de los IFOs, proporción significativamente inferior a la mediana del GEF (53.7%); las transferencias no etiquetadas -realizadas con recursos estatales- ascendieron a \$797.5 mdp (39.8% / IFOs). Consecuentemente, el gasto total no etiquetado -excluyendo servicio de deuda e inversión- representó el 78.9% de los IFOs (78.5% GEF). Derivado de lo anterior, el ahorro interno ascendió a \$423.3 mdp, equivalente a 21.1% de los IFOs. Durante los últimos tres ejercicios, dicho flujo ha representado en promedio el 26.5% de los ingresos disponibles, nivel superior a la mediana del GEF (23.8%). En 2002, la inversión ascendió a \$714.8 mdp, promediando durante los últimos tres ejercicios \$684.7 mdp, equivalentes a 34.0% / IFOs y \$706 pesos *per cápita*, niveles muy superiores a la mediana del GEF (20.9% / IFOs y \$456 pesos *per cápita*). Cabe mencionar que la información financiera es auditada por despacho de contadores externo.

Estado de Aguascalientes
Niveles de Endeudamiento (veces)



Al no recurrir al financiamiento en los últimos ejercicios, Aguascalientes presentaba una tendencia decreciente en sus niveles de endeudamiento (ver gráfica). En el ejercicio 2002 dicha tendencia se modificó al obtener un financiamiento neto de \$139.7 mdp, cerrando el ejercicio con \$168.1 mdp de deuda directa. Al 30 de agosto de 2003, la deuda directa de la entidad ascendió a \$153.9 mdp (0.08 veces los IFOs y 0.36 veces el ahorro interno), habiéndose realizado una disposición de \$140.0 mdp con la que se reestructuraron las condiciones de la deuda anterior. Para lo que resta del año, la administración tiene contemplado disponer de \$300.0 mdp con vencimiento a 7 años, de ejercerse en su totalidad esta disposición, los niveles de endeudamiento resultante serían muy manejables (0.22 veces los IFOs y 1.06 veces el ahorro interno). Por su parte, la deuda indirecta es reducida; al cierre del ejercicio 2002 registró un saldo de \$74.8 mdp, correspondiendo \$52.1 mdp a deuda avalada a organismos descentralizados y \$22.7 mdp a deuda avalada a municipios.

En lo que se refiere a contingencias, la situación relativa favorable que presenta el Estado en materia de pensiones se reforzó con las modificaciones realizadas a la *Ley Estatal de Pensiones y Jubilaciones* en 2001, estimándose que las reservas del Instituto serán suficientes para cubrir sus necesidades hasta el año 2099. Al cierre de 2002, la entidad contaba con un personal de 3,103 empleados activos en las dependencias del sector central, y 1,329 pensionados. Por su parte, el mantenimiento de la red de distribución de agua y alcantarillado, así como la facturación del consumo se realiza a nivel municipal; el Estado se enfoca principalmente a inversiones en tratamiento de aguas residuales y obras de agua potable, apoyándose en el Instituto del Agua de Aguascalientes (INAGUA). La entidad mantiene una buena cobertura de agua potable, alcantarillado y saneamiento, reflejando la posición favorable del Estado en cuanto a posibles contingencias que se pudieran presentar.

Localizado en la región central de México, el Estado de Aguascalientes cuenta con una población estimada de 994 mil habitantes (0.98% nac.). El Producto Interno Bruto Estatal (PIBE) se estima en \$7,433.1 millones de dólares (1.22% / nacional, lugar 25), que en términos *per cápita* representa \$7,475 dólares (1.25 veces el nivel nacional, lugar 9). En la composición del PIBE sobresale la industria manufacturera, destacando el dinamismo de la industria automotriz en los últimos años y la industria textil y del vestido como el principal rubro del PIBE manufacturero. Por su parte, la creciente participación de la inversión extranjera se ha favorecido por la proximidad de la entidad a los mercados nacionales, el personal calificado y la adecuada infraestructura industrial del Estado. Por otra parte, Aguascalientes presenta buenos indicadores en términos de empleo, el número de asegurados permanentes en el IMSS (API) presentó una tasa media anual de crecimiento de 3.7% en el período 1998-2002 (3.1% nac). El empleo formal, medido como la proporción que representa el API de la Población Económicamente Activa (PEA) se estima en 49.5%, nivel significativamente superior a la media nacional (33.0%).

La calificación asignada por *FitchRatings* constituye una opinión sobre la calidad crediticia de la entidad en referencia; su objetivo fundamental es opinar sobre la voluntad y la capacidad de pago de dicha entidad para cubrir oportunamente la totalidad de sus compromisos financieros, sin considerar garantía específica o subordinación alguna. Para mayor información acerca de calificaciones de entidades públicas, favor de visitar nuestra página de internet: <http://www.fitchmexico.com>

Contactos *FitchRatings*:

Ileana Guajardo Tijerina
Alfredo Gómez Garza
Isaura Guzmán Leal

(81) 8335-7179
(81) 8335-7179
(81) 8335-7179

ileana.guajardo@fitchmexico.com
alfredo.gomez@fitchmexico.com
isaura.guzman@fitchmexico.com