

FitchRatings ratifica la calificación a la calidad crediticia del Estado de Aguascalientes **Calificación: AA(mex)**

Monterrey, N.L. (Noviembre 9, 2004) *FitchRatings* ratificó la calificación de **AA(mex) 'doble A, en la escala doméstica'** correspondiente a la calidad crediticia del **Estado de Aguascalientes**. 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 estatales y otros ingresos federales disponibles) y ahorro interno (AI, flujo libre generado por la entidad para servir la deuda pública y/o realizar inversión); 2° Adecuado control del gasto operativo, que tiene como consecuencia elevados niveles de ahorro interno en términos de sus ingresos disponibles; 3° Altos y estables niveles de inversión en términos relativos, 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 relacionadas con los servicios de agua potable y alcantarillado; 5° Modernización administrativa; calidad y oportunidad de la información financiera; y 6° Elevada participación del empleo formal en la economía, 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, dicha dependencia es más acentuada que lo observado en el GEF.

En el ejercicio fiscal 2003, Aguascalientes registró ingresos estatales por \$215.9 millones de pesos (mdp), equivalentes a 3.2% de los ingresos totales y a \$205 pesos en términos *per cápita*, niveles significativamente inferiores a la mediana del GEF (5.9% y \$295 pesos, respectivamente). Los IFOs ascendieron a \$2,328.2 mdp, y de éstos \$833.1 mdp se destinaron al gasto operativo, es decir 35.8%, proporción inferior a la mediana del GEF (53.7%) y menor a la registrada en los últimos 2 años por el mismo Estado. Por su parte, las transferencias no etiquetadas -realizadas con recursos estatales- ascendieron a \$822.3 mdp (35.3% / IFOs). Consecuentemente, el gasto total no etiquetado -excluyendo servicio de deuda e inversión- representó el 71.1% de los IFOs (78.9% GEF). Derivado de lo anterior, el ahorro interno ascendió a \$672.8 mdp, equivalente a 28.9% de los IFOs, representando la 5ª tasa de ahorro más alta en el GEF. Durante los últimos tres ejercicios, dicho flujo ha representado en promedio 25.0% de los ingresos disponibles, nivel superior a la mediana del GEF (24.5%). En 2003, la inversión ascendió a \$667.9 mdp, asimismo observó un promedio de \$688.1 mdp en los últimos tres años. Esta inversión promedio representó 31.8% de los IFOs y \$675 pesos *per cápita*, niveles muy superiores a las medianas del GEF (21.1% y \$488 pesos, respectivamente). En cuanto a los estados financieros, cabe mencionar que son auditados por despacho de contadores externo.

Al 31 de octubre de 2004, la deuda directa de Aguascalientes registró un monto de \$388.7 mdp (0.19x / IFOs y 0.66x / AI). Para lo que resta de la administración no se tiene contemplado disponer de nuevos financiamientos. En 2003, el servicio de la deuda (\$11.1 mdp de intereses y \$302.4 mdp de amortizaciones) representó el 46.6% del ahorro interno; sin embargo dicho servicio considera el refinanciamiento de 2 créditos por un monto conjunto de \$290.0 mdp; sin considerar lo anterior, el porcentaje mencionado hubiera sido 3.5%. Por otra parte, la deuda indirecta es reducida y a octubre

DE PRENSA

ascendió a \$65.2 mdp, correspondiendo \$46.9 mdp a deuda avalada al Instituto de Saludo del Estado de Aguascalientes y \$18.3 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 2003, el número de afiliados al instituto ascendió a 14,174 activos y 1,409 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.

Aguascalientes está localizado en la región central de México, y su población se estima en 1.028 millones de habitantes (0.98% nac.). El Producto Interno Bruto Estatal (PIBE) se estima en \$8,230 millones de dólares (1.3% / Nac.) para 2004, que en términos *per cápita* representa \$8,006 dólares (1.3 veces el nivel nacional, lugar 7). 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%). De acuerdo al CONAPO, Aguascalientes tiene un "Bajo" grado de marginación en términos de infraestructura pública, educación y cobertura de servicios básicos, presentando indicadores muy superiores al promedio nacional, ocupando el lugar número 5 entre las entidades federativas del país.

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*:

Eduardo Hernández de la Garza
Alfredo Gómez Garza
Humberto Panti Garza

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

eduardo.hernandez@fitchmexico.com
alfredo.gomez@fitchmexico.com
humberto.panti@fitchmexico.com

FitchRatings Ofrece en México

Experiencia	<i>Primera Calificadora en el Segmento de Finanzas Públicas en México</i>
Accesibilidad	<i>En todo momento durante el proceso de Calificación y su Seguimiento</i>
Agilidad	<i>Proceso Ágil (Calificación en 20 días / información)</i>
Análisis	<i>Reportes Profesionales y Actualizados</i>
Reconocimiento	<i>Amplio reconocimiento por parte de la Banca de Desarrollo, Banca Comercial e Intermediarios Financieros</i>

FitchRatings A Nivel Global



Calificadora Internacional con mayor cobertura global

Oficinas Corporativas Principales en Nueva York y Londres



49 Oficinas en el Mundo y presencia en 75 Países

Más de 1,450 funcionarios a nivel Mundial

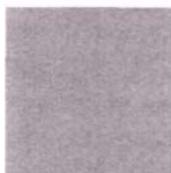
Califica:

- 3,700 Instituciones Financieras
- 7,200 Compañías Industriales, Comerciales y de Servicios
- 8,600 Financiamientos Estructurados (Seguimiento)
- 89 Riesgos Soberanos (incluyendo México)
- 45,000 Transacciones de Bonos Municipales (Seguimiento)



Líder en Finanzas Públicas

Califica el 70% del Valor de las Emisiones en el Mercado bursátil de deuda norteamericano



Contactos

Monterrey

Alfredo Gómez Garza
Director *Senior* Finanzas Públicas
alfredo.gomez@fitchmexico.com

Eugenio López Garza
Director Financiamiento Estructurado
eugenio.lopez@fitchmexico.com

Humberto Panti Garza
Director Finanzas Públicas
humberto.panti@fitchmexico.com

Eduardo Hernández de la Garza
Director Asociado Finanzas Públicas
eduardo.hernandez@fitchmexico.com

Isaura Guzmán Leal
Director Asociado Finanzas Públicas
isaura.guzman@fitchmexico.com

Mónica González Falcón
Asistente Administrativo
monica.gonzalez@fitchmexico.com

t. +52(81)83357179
f. +52(81)83357179

Nueva York

Gersan Zurita
Director *Senior* Global Project Finance
gersan.zurita@fitchratings.com
+1 (212)9080318

Nueva York
One State Street Plaza
New York, NY 10004
t. 800 753-4824 t.
+1 (212) 908-0500
f. +1 (212)480-4435

Londres
Eldon House
2 Eldon Street
London, EC2M 7UA UK
t. +44(20)7417-4222
f. +44(20)7417-4242

Monterrey
Av. San Pedro 902 Nte.
Fuentes del Valle,
Garza García, NL 66220
t. +52(81)8335-7179
f. +52(81)8378-4406

México, DF
Blvd. Manuel Ávila Camacho
No. 88, Piso 3, Edificio Picasso
Col. Lomas de Chapultepec
México, DF 11950 t.(f.)
+52 (55) 5202-7302

México, DF

Fernando Ordóñez Sánchez
Director Asociado Desarrollo de Negocios
fernando.ordonez@fitchmexico.com

Francisco de la Selva Ostos
Director Desarrollo de Negocios
francisco.delaselva@fitchmexico.com

Marcela Andrade Martínez
Director Finanzas Públicas
marcela.andrade@fitchmexico.com

Osear Cortés Hidalgo
Director Asociado Finanzas Públicas
oscar.cortes@fitchmexico.com

Gerardo Carrillo Aguado
Director Asociado Finanzas Públicas
gerardo.carrillo@fitchmexico.com

Daniel Gutiérrez Ramírez
Analista Finanzas Públicas
daniel.gutierrez@fitchmexico.com

Ma. Eugenia Ramírez Marroquín
Asistente
maru.ramirez@fitchmexico.com

t. +52 (55) 5202 7302
f. +52 (55) 5202 7602