

## **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](mailto:eduardo.hernandez@fitchmexico.com)  
[alfredo.gomez@fitchmexico.com](mailto:alfredo.gomez@fitchmexico.com)  
[humberto.panti@fitchmexico.com](mailto:humberto.panti@fitchmexico.com)

### *FitchRatings Ofrece en México*

<b>Experiencia</b>	<i>Primera Calificadora en el Segmento de Finanzas Públicas en México</i>
<b>Accesibilidad</b>	<i>En todo momento durante el proceso de Calificación y su Seguimiento</i>
<b>Agilidad</b>	<i>Proceso Ágil (Calificación en 20 días / información)</i>
<b>Análisis</b>	<i>Reportes Profesionales y Actualizados</i>
<b>Reconocimiento</b>	<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*

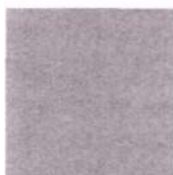
*Califica:*

- 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

### 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

**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