

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

Monterrey, N.L. (Abril 12, 2005) *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° Muy buen control del gasto operativo; 2° Consecuentemente, elevados niveles de ahorro interno 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); 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° Capacidad administrativa; calidad y oportunidad de la información financiera; y 6° Elevada participación del empleo formal en la economía, fuerte dinamismo económico; 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 2004, Aguascalientes registró ingresos totales por \$7,307.9 millones de pesos (mdp) de los cuales 3.4% pertenecieron a ingresos propios (\$248.4 mdp), equivalentes a \$233 pesos *per cápita*, niveles que comparan desfavorablemente con la mediana del GEF (5.6% y \$297 pesos, respectivamente). Por su parte, los IFOs ascendieron a \$2,800.4 mdp, de los cuáles 28.8% se destinaron al gasto operativo, proporción inferior a la mediana del GEF (48.5%) y menor a la registrada en los últimos 5 años por el mismo Estado. Adicionalmente, Aguascalientes designó 46.5% (\$1,301.7 mdp) de los IFOs a transferencias no etiquetadas. Consecuentemente, el gasto total no etiquetado –excluyendo servicio de deuda e inversión– representó 75.3% de los IFOs, nivel que compara favorablemente con la mediana del GEF (77.1% GEF). Derivado de lo anterior, el ahorro interno ascendió a \$693.0 mdp, equivalente a 24.7% / IFOs, y durante los últimos tres ejercicios dicho flujo ha representado en promedio 26.3% de los ingresos disponibles, nivel superior a la mediana del GEF (22.8%). En el ejercicio 2004, la inversión ascendió a \$586.5 mdp, asimismo observó un promedio de \$690.3 mdp en los últimos tres años. Esta inversión promedio representó 27.6% de los IFOs y \$652 pesos *per cápita*, niveles muy superiores a las medianas del GEF (22.8% y \$495 pesos, respectivamente). Cabe mencionar que los estados financieros del Estado de Aguascalientes se encuentran auditados externamente.

Al 31 de diciembre de 2004, la deuda directa de Aguascalientes registró un monto de \$377.7 mdp (0.13x / IFOs y 0.55x / AI). Por su parte la deuda indirecta totalizó \$63.6 mdp: \$45.9 mdp avalada a organismos descentralizados y \$17.7 mdp a municipios. En 2004, el servicio de la deuda (\$31.6 mdp de intereses y \$68.0 mdp de amortizaciones) representó únicamente el 14.4% del ahorro interno. Los planes de endeudamiento de la presente administración contemplan la contratación de deuda por hasta \$500.0 mdp con un perfil de vencimientos a 10 años. Con éstos recursos se tiene planeado invertir en diversos proyectos de infraestructura, destacando las áreas agrícola (macro proyecto agropecuario), carretera y tratamiento de aguas residuales. Para los mencionados proyectos, actualmente el Estado se encuentra

trabajando con el Banco Mundial en la elaboración de los proyectos de inversión. Si bien el monto total de la nueva deuda es mayor a la deuda actualmente registrada, *FitchRatings* considera que los niveles esperados de apalancamiento y sostenibilidad de la deuda son congruentes con la calificación actual de la entidad. Lo anterior, en razón de las condiciones favorables esperadas en la contratación de la deuda, la expectativa de continuidad en el control del gasto operacional, y el eventual fortalecimiento de los ingresos estatales para los próximos años.

En lo que se refiere a contingencias, en materia de pensiones y jubilaciones el Estado presenta una situación relativa muy favorable, estimándose que las reservas del Instituto serán suficientes para cubrir sus necesidades al menos por los próximos 100 años. A febrero de 2005, el número de afiliados al Instituto ascendió a 15,301 activos y 1,534 pensionados, es importante mencionar que la totalidad del magisterio no es responsabilidad del Estado de Aguascalientes. 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 únicamente se enfoca 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 estimó 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 grandes 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 1.5% en el período 1999-2003 (2.0% nac). El empleo formal, medido como la proporción que representa el API de la Población Económicamente Activa (PEA) se estima en 48.5%, nivel significativamente superior a la media nacional (33.7%). 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 y 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 capacidad de pago oportuno de la totalidad de sus compromisos financieros, sin considerar garantía específica o subordinación alguna. Algunos rubros e indicadores financieros que contiene el presente documento han sido adaptados a la metodología de *FitchRatings*; en consecuencia, en ocasiones la información aquí presentada puede diferir de la presentada en la Cuenta Pública y/o en los reportes trimestrales y anuales de la entidad. Para mayor información acerca de calificaciones de entidades públicas, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

Contactos *FitchRatings*:

Eduardo Hernández

(81) 8335-7179

eduardo.hernandez@fitchmexico.com

Alfredo Gómez

(81) 8335-7179

alfredo.gomez@fitchmexico.com

Humberto Panti

(81) 8335-7179

humberto.panti@fitchmexico.com