

FitchRatings ratifica la calificación del Estado de Aguascalientes y la coloca en perspectiva crediticia positiva Calificación: AA(mex)pcp

Monterrey, N.L. (Marzo 23, 2006) *FitchRatings* ratificó la calificación de **AA(mex)** ‘doble A, en la escala doméstica’ correspondiente a la calidad crediticia del **Estado de Aguascalientes**; y le asignó una **perspectiva crediticia positiva (pcp)**. El cambio en la perspectiva obedece principalmente a la favorable evolución que han presentado las finanzas estatales en los últimos años, reflejada en elevados niveles de ahorro interno e inversión, así como en un control del gasto operativo. El significado de la calificación asignada es el siguiente:

AA(mex)pcp	<p>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.</p> <p>Perspectiva crediticia positiva (pcp): Indica que la calificación se podría modificar a la alza en un período de uno a dos años.</p>
-------------------	---

Entre los factores positivos que fundamentan la calificación, destacan los siguientes:

1. Fortalecimiento de las finanzas públicas, reflejado en un incremento en la recaudación de ingresos estatales y el buen control del gasto operativo.
2. Elevados y consistentes niveles de ahorro interno (flujo de recursos libres, disponible para servir la deuda y/o realizar inversión); consecuentemente, altos niveles de inversión 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 *per cápita*, comparando muy favorablemente con lo observado en el Grupo de Estados Calificados por *FitchRatings* (GEF).
3. Bajas contingencias en materia de pensiones y jubilaciones; posición muy favorable respecto a las entidades del país.
4. Capacidad administrativa; calidad y oportunidad de la información financiera.
5. 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 calidad crediticia de la entidad 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, si bien en el ejercicio 2005 se hicieron esfuerzos recaudatorios importantes que impulsaron un crecimiento superior al 40% en los ingresos propios o locales.

En 2005, Aguascalientes registró ingresos totales por \$8,031.5 millones de pesos (mdp). Dentro de éstos, los ingresos estatales registraron un importante crecimiento (44.1%) ascendiendo a \$369.9 mdp, equivalentes a 4.6% de los ingresos totales y a \$354 pesos *per cápita*, niveles que no obstante su incremento, se mantienen por debajo de la mediana del GEF (5.9% y \$351 pesos, respectivamente). El aumento de los ingresos estatales se debió en gran medida al canje de placas y a la correspondiente depuración del padrón vehicular realizados en el año; para 2006 se espera que se mantenga la tendencia ascendente con la implementación del cobro del Impuesto Sobre Nóminas, y diversas mejoras administrativas. Por su parte, los IFOs ascendieron a \$3,155.0 mdp, de los cuáles 27.4% se destinaron al gasto operativo, proporción significativamente inferior a la mediana del GEF (47.7%) y nivel mínimo en los últimos 5 años. Adicionalmente, Aguascalientes destinó 43.4% (\$1,368.9 mdp) de los IFOs a transferencias no etiquetadas. Consecuentemente, el gasto total no etiquetado –excluyendo servicio de deuda e inversión– representó 70.8% de los IFOs, nivel inferior a la mediana del GEF (73.8%).

En razón de lo anterior, en 2005 se incrementó la generación de ahorro interno, ascendiendo a \$920.5 mdp (29.2% / IFOs). En promedio, el ahorro registra \$819.5 mdp anuales para los últimos tres ejercicios, que en términos de los IFOs (28.2%) compara favorablemente con la mediana del GEF (23.6%). En 2005, la inversión ascendió a \$1,299.0 mdp –máximo nivel en los últimos 5 años–, y registró un promedio anual en los últimos tres años de \$876.9 mdp. Esta última representó 30.2% de los IFOs y \$840 pesos *per cápita*, niveles muy superiores a las medianas del GEF (20.9% y \$580 pesos, respectivamente). Cabe mencionar que los estados financieros del Estado se encuentran auditados externamente.

En materia de deuda pública, a finales de 2005 Aguascalientes dispuso de un financiamiento por \$500.0 mdp a 10 años, por lo que al cierre del ejercicio la deuda directa registró un monto de \$811.9 mdp (0.26x / IFOs y 0.88x / AI). Por su parte, la deuda indirecta totalizó \$41.4 mdp, siendo en su mayor parte avalada a organismos descentralizados. *FitchRatings* considera que los niveles de endeudamiento relativo y sostenibilidad de la deuda (pago anual de intereses y capital) son congruentes con la calificación de la entidad, en razón de las características favorables de la deuda y el no tener en planes futuras disposiciones, la expectativa de continuidad en el control del gasto operacional, y el eventual fortalecimiento de los ingresos estatales.

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 diciembre de 2005, el número de afiliados al Instituto ascendió a 15,982 activos y 1,305 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 1.051 millones de habitantes (1.02% nac.). El Producto Interno Bruto Estatal (PIBE) se estimó en \$8,882 millones de dólares (1.3% / nac.) para 2005, que en términos *per cápita* representa \$8,452 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 y la industria textil y del vestido como el principal rubro del PIBE manufacturero. Por su parte, la 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 empleo formal, medido como la proporción que representa el número de asegurados permanentes en el IMSS (API) de la Población Económicamente Activa (PEA) se estima en 50.6%, nivel significativamente superior a la media nacional (34.9%). El API presentó una tasa media anual de crecimiento de 1.6% en el período 2001-2005 (2.6% nac). De acuerdo al CONAPO, Aguascalientes tiene un “Bajo” grado de marginación en términos de infraestructura pública, educación y cobertura de servicios básicos, 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. Para mayor información acerca de calificaciones de entidades públicas, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

Contactos *FitchRatings*:

Ileana Guajardo
Alfredo Gómez
Humberto Panti

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

ileana.guajardo@fitchmexico.com
alfredo.gomez@fitchmexico.com
humberto.panti@fitchmexico.com