
Fitch Ratings ratifica la calificación de AA(mex) del Estado de Aguascalientes

Monterrey, N.L. (Marzo 20, 2007) Fitch Ratings ratificó la calificación de **AA(mex) ‘doble A, en la escala nacional’** a la calidad crediticia del Estado de **Aguascalientes**. Asimismo, modificó la perspectiva crediticia de la misma de positiva a estable considerando el plan de financiamiento de la entidad para este ejercicio, el cual si bien incrementa sus niveles de endeudamiento respecto a lo presentado históricamente, presenta un servicio manejable dada la fortaleza de las finanzas públicas de la entidad y el perfil de vencimientos de largo plazo y condiciones favorables del financiamiento. El significado de la calificación es “Muy Alta calidad crediticia”.

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

- Fortalecimiento de las finanzas públicas, reflejado en un incremento en la recaudación de ingresos estatales y el buen control del gasto operativo.
- Elevados y consistentes niveles de ahorro interno (AI, 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) y per cápita, comparando muy favorablemente con lo observado en el Grupo de Estados Calificados por Fitch (GEF).
- Bajas contingencias en materia de pensiones y jubilaciones; posición muy favorable respecto a las entidades del país.
- Capacidad administrativa; calidad y oportunidad de la información financiera.
- 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:

- 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.
- Mayor nivel de endeudamiento a lo registrado históricamente, si bien su servicio es manejable.

En 2006, Aguascalientes registró ingresos totales por \$9,785.0 millones de pesos (mdp). Dentro de éstos, los ingresos estatales registraron un crecimiento del 12.0%, ascendiendo a \$431.2 mdp, equivalentes a 4.4% de los ingresos totales y a \$381 pesos per cápita, niveles que no obstante su incremento, se mantienen por debajo de la mediana del GEF (6.6% y \$466 pesos, respectivamente). El aumento de los ingresos estatales se debió a la implementación del cobro del Impuesto Sobre Nóminas a partir del mes de mayo, así como a los esfuerzos recaudatorios y diversas mejoras administrativas. Para 2007 se espera que se mantenga la tendencia ascendente con el cobro del Impuesto Sobre Nóminas a una tasa del 1.5%. Por su parte, los IFOs presentaron un crecimiento del 21.2% –máximo nivel en los últimos 5 años–, ascendiendo a \$3,980.1 mdp, de los cuáles 22.3% se destinaron al gasto operativo, proporción significativamente inferior a la mediana del GEF (45.9%) y nivel mínimo en los últimos 5 años. Adicionalmente, Aguascalientes destinó \$1,609.8 mdp (40.4% / IFOs) a transferencias no etiquetadas. Consecuentemente, el gasto total no etiquetado –excluyendo servicio de deuda e inversión– representó 62.7% de los IFOs, nivel inferior a la mediana del GEF (72.5%).

En razón de lo anterior, en 2006 se incrementó la generación de ahorro interno ascendiendo a \$1,484.1 mdp (37.3% / IFOs). En promedio, el ahorro registra \$1,062.3 mdp anuales para los últimos tres ejercicios, que en términos de los IFOs (31.2%) compara favorablemente con la mediana del GEF (26.3%). En 2006, la inversión ascendió a \$1,004.3 mdp y registró un promedio anual de \$995.5 mdp en los últimos tres años. Esta última representó 29.1% de los IFOs y \$899 pesos per cápita, niveles superiores a las medianas del GEF (20.8% y \$712 pesos, respectivamente). Para los próximos años, el Estado contempla la realización de importantes inversiones destinadas a la mejora de la infraestructura de agua, al impulso del empleo (desarrollo industrial y tecnológico) y a la atracción de inversión nacional y extranjera (Distrito Financiero-Comercial y Centro de Convenciones). Fitch considera que dichos

proyectos impulsarán el dinamismo económico de Aguascalientes afectando positivamente sus finanzas en el mediano y largo plazo. Cabe mencionar que los estados financieros del Estado se encuentran auditados externamente.

En materia de deuda pública, a finales de 2006 Aguascalientes registró un saldo de \$717.6 mdp (0.18x / IFOs y 0.48x / AI) compuestos en su mayor parte por dos créditos con perfil de largo plazo (vencimientos en 2015 y 2016). En 2006, el servicio de la deuda (intereses y amortizaciones) ascendió a \$156.6 mdp, monto que significó el 10.6% del ahorro interno generado. Por su parte, la deuda indirecta totalizó \$39.3 mdp, siendo en su totalidad avalada a organismos descentralizados. De acuerdo al plan de inversiones, para el ejercicio 2007 se autorizó la contratación de endeudamiento hasta por \$2,000.0 mdp, disponiéndose de un financiamiento por \$1,500.0 mdp, teniendo como fuente de pago el 80.0% del Impuesto sobre Nóminas a través de un fideicomiso irrevocable que se encarga del servicio de la deuda; entre sus características destacan un perfil de vencimientos a 15 años sin gracia, amortizaciones crecientes y una cobertura de tasa de interés durante la vigencia del crédito. En 2007, se estima que el servicio de la deuda pública representará el 21.4% del ahorro interno generado. Cabe mencionar que la presente Administración no tiene planes de financiamiento adicional para lo que resta de su período. Fitch considera que si bien el nivel de endeudamiento del Estado aumenta respecto a lo presentado históricamente, el servicio de deuda es muy manejable considerando el constante fortalecimiento de las finanzas estatales, el perfil de vencimientos de largo plazo del nuevo crédito, así como las condiciones favorables del mismo (tasa de interés, CAP, reservas, etc.)

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 2006, el número de afiliados al Instituto ascendió a 16,847 activos y 1,797 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 1.065 millones de habitantes (1.03% nac.). El Producto Interno Bruto Estatal (PIBE) se estimó en \$8,882 millones de dólares para 2005 (1.3% / nac.), 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.

Para mayor información, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

Contactos Fitch Ratings:

Ileana Guajardo, Humberto Panti– Monterrey, N.L.

+52 (81) 8335-7179

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchmexico.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.