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

Monterrey, N.L. (Abril 23, 2008) Fitch Ratings ratificó la calificación de **AA(mex) 'Doble A, en la escala nacional'** a la calidad crediticia del Estado de **Aguascalientes**. El significado de la calificación es de "Muy alta calidad crediticia".

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

- Incremento en la recaudación de ingresos estatales y el buen control del gasto operativo.
- Elevados y consistentes niveles de ahorro interno (AI).
- Altos niveles de inversión en términos de sus ingresos disponibles y per cápita.
- 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.
- Mayor nivel de endeudamiento, si bien con un perfil de vencimiento de largo plazo.

Históricamente Aguascalientes había presentado bajos niveles de endeudamiento. En 2007, dispuso un crédito por \$1,500.0 millones de pesos (mdp), teniendo como fuente de pago el 80.0% del Impuesto sobre Nóminas (ISN), a través de un fideicomiso irrevocable que se encarga del servicio de la deuda. Dicho crédito cuenta con un perfil de vencimiento a 15 años sin gracia, con amortizaciones crecientes de capital y una cobertura de tasa de interés durante la vigencia del crédito. Los recursos de este financiamiento se destinaron al llamado "Plan Estratégico Sur", el cual contempla, entre otros proyectos: un Distrito Riego, un Mega Parque Industrial, un Parque Tecnológico Multimodal, un Distrito Financiero Comercial y la construcción de un Centro de Convenciones y Exposiciones. El resto de la deuda la componen dos créditos con vencimiento en 2015 y 2016. El saldo total de la deuda directa ascendió a \$2,136.6 mdp al cierre del ejercicio 2007, representando 1.43 veces el AI y su servicio (intereses y amortizaciones) 21.8% del AI. Fitch Ratings considera que el servicio de la deuda es manejable para el Estado y acorde a su calificación actual. Cabe mencionar que no se contemplan disposiciones de financiamiento adicional para lo que resta del período de la Administración Estatal.

En lo que respecta al desempeño de las finanzas públicas del Estado en 2007, en materia de ingresos, Aguascalientes registró ingresos totales por \$10,014.7 mdp. Dicho rubro presentó una ligera reducción de 1.3% con respecto al ejercicio anterior motivado por la disminución de los recursos percibidos vía federal, en particular las participaciones, las cuales disminuyeron 1.8%, ascendiendo a \$2,825.9 mdp (excluye las correspondientes a los municipios). En contraste, los ingresos estatales continuaron con una tendencia creciente, presentando un incremento de 48.3% y totalizando \$663.3 mdp. Si bien todos los componentes de los ingresos estatales crecieron, destaca el rubro de impuestos, por su participación dentro de los ingresos propios y crecimiento (\$329.7 mdp, 82.3%, respectivamente), a raíz de la satisfactoria recaudación del ISN por \$247.7 mdp, impuesto recientemente introducido en el Estado. Adicionalmente, Aguascalientes continúa realizando esfuerzos de recaudación y fiscalización, así como programas administrativos, a fin de mejorar su eficiencia recaudatoria. Los ingresos estatales representaron 6.6% de los ingresos totales y son equivalentes a \$597 pesos per cápita, niveles ubicados ligeramente por arriba de la mediana del Grupo de Estados Calificados por Fitch (GEF, 6.0% y \$548 pesos, respectivamente). Para 2008 se espera que se mantenga la tendencia ascendente con el cobro del ISN. Por su parte, los ingresos disponibles (IFOs, ingresos fiscales ordinarios) totalizaron \$3,802.9 mdp en 2007, de los cuales 60.6% se destinaron al gasto operacional (gasto corriente y

transferencias no etiquetadas); dicha proporción es significativamente inferior a la mediana del GEF de 72.1%, siendo éste su nivel mínimo en los últimos 5 años.

En lo correspondiente a la flexibilidad financiera de Aguascalientes, su generación de ahorro interno (flujo de recursos libres, disponible para servir la deuda y/o realizar inversión) ascendió a \$1,497.2 mdp (39.4% / IFOs). En promedio, el ahorro registra \$1,343.1 mdp anuales para los últimos tres ejercicios, que en términos de los IFOs (35.6%) compara favorablemente con la mediana del GEF (27.1%). Por su parte, la inversión estatal –excluye recursos etiquetados- totalizó \$3,003.5 mdp, monto que incorpora la aplicación de la disposición del crédito antes mencionado. Esta inversión registró un promedio anual de \$1,815.5 mdp en los últimos tres años, representando 48.5% de los IFOs y \$1,155 pesos per cápita, niveles superiores a las medianas del GEF (24.1% y \$755 pesos, respectivamente). Se espera que el estado continúe con la realización de importantes proyectos a través del Fideicomiso de Inversión y Desarrollo Económico (FIADE), destinados a la mejora de la infraestructura de agua y vial; así como el impulso del empleo calificado y a la atracción de inversión nacional y extranjera. Cabe mencionar que los estados financieros del Estado se encuentran auditados externamente.

En lo que se refiere a contingencias relacionadas con el pago de pensiones y jubilaciones a cargo de ISSSPEA, 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 2007, el número de afiliados al Instituto alcanzó aproximadamente los 17,000 trabajadores activos y 1,800 pensionados, tomando en cuenta que la totalidad del magisterio y sus jubilados no son responsabilidad directa del Estado. 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. No obstante, el Estado realiza importantes 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.

Localizado en la región central de México, el Estado de Aguascalientes cuenta con una población estimada en 1.065 millones de habitantes (1.03% nac.). El Producto Interno Bruto Estatal (PIBE) se estimó en \$9,452.9 millones de dólares para 2006 (1.26% / nac.), que en términos per cápita representa \$8,875 dólares (1.2 veces). 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 4.0% en el período 2002-2006 (3.9% 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:

Isaura Guzmán, 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 calificadoradora ‘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.