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

Monterrey, N.L. (Junio 11, 2009) Fitch Ratings ratificó la calificación de 'AA(mex)' a la calidad crediticia del Estado de **Aguascalientes**. El significado de la calificación es de "Muy alta calidad crediticia"; asimismo la perspectiva crediticia se mantiene 'estable'.

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

- Incremento en la recaudación de ingresos estatales y buen control del gasto operacional.
- Elevados y consistentes niveles de ahorro interno (flujo de recursos libres, disponible para servir la deuda y/o realizar inversión).
- Favorable posición de liquidez.
- 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:

- Alto nivel de endeudamiento relativo, si bien con un perfil de vencimiento de largo plazo.
- Dependencia significativa de ingresos federales, característica común de los Estados Mexicanos.

En 2008, Aguascalientes registró ingresos totales por \$12,961.3 millones de pesos (mdp), presentando un importante crecimiento (21.4%) respecto al ejercicio anterior, explicado principalmente por mayores recursos federales. Por su parte, a fin de mejorar su nivel de recaudación local, la entidad se ha caracterizado por importantes esfuerzos de recaudación y fiscalización. En 2008 los ingresos estatales se incrementaron 9.8% en términos reales, ascendiendo a \$776.5 mdp, equivalentes al 6% de los ingresos totales, nivel inferior a la mediana del Grupo de Estados Calificados por Fitch (GEF, 7%). El crecimiento en la recaudación se explica por un aumento en aprovechamientos, el cual compensó la caída en el resto de los componentes. Respecto a ingresos federales, las participaciones aumentaron 14.5% en 2008, y se recibieron \$2,552.4 mdp por convenios. Por su parte, los ingresos disponibles (IFOs, ingresos fiscales ordinarios) se incrementaron 11.9%, ascendiendo a \$4,535.6 mdp, de los cuales 64.2% se destinaron al gasto operacional (gasto corriente y transferencias no etiquetadas); dicha proporción es significativamente inferior a la mediana del GEF de 75.7%. En 2008, el gasto operacional presentó un incremento de 18.6%, explicado por mayores erogaciones en los rubros de seguridad pública, empleo, educación y salud. De acuerdo al entorno económico actual, al mes de abril de 2009 tanto la recaudación local como las participaciones presentan disminuciones respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Debido a lo anterior, la administración estatal está reforzando sus planes de control en el gasto, lo cual se refleja en la disminución del gasto operacional al mes de abril.

En 2008 el ahorro interno (AI) ascendió a \$1,621.7 mdp, equivalente a 35.8% de los IFOs, nivel superior a la mediana del GEF (24.3%). En promedio, el ahorro registra niveles de \$1,600 mdp anuales para los últimos tres ejercicios, que en términos de los IFOs (37.4%) compara favorablemente con la mediana del GEF (26.9%). Por su parte, la inversión estatal –excluye recursos etiquetados– totalizó \$923.1 mdp, equivalente a 20.4% de los IFOs (26.8% GEF). Considerando la inversión realizada con programas federales, la inversión total ascendió a \$2,688.5 mdp en 2008. En el programa de inversión destacan los proyectos 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. Respecto a su posición de liquidez, ésta se ha mantenido en niveles elevados en los últimos ejercicios, al cierre de 2008 la caja ascendió a \$1,242.9 mdp (9.6% / IT), siendo de libre disposición \$219 mdp. Cabe mencionar que los estados financieros del Estado se encuentran auditados externamente.

Al cierre de 2008, la deuda pública de Aguascalientes registró \$2,065 mdp (0.46 x / IFOs 1.27 x / AI), compuesta en su mayor parte (71%) por un crédito cuya fuente de pago es el 80.0% del Impuesto sobre Nóminas (ISN), a través de un fideicomiso irrevocable que se encarga del servicio de la deuda. Dicho crédito vence en 2022 y cuenta con una cobertura de tasa de interés durante su vigencia. El resto de la deuda la componen tres créditos con vencimiento entre 2013 y 2016. El servicio de la deuda (intereses y amortizaciones) ascendió a \$257.7 mdp en 2008, equivalentes a 15.9% del AI. Por su parte, la deuda indirecta avalada a organismos es muy baja (\$42.6 mdp). Para el presente ejercicio, el Estado tiene considerada la disposición de \$390 mdp con vencimiento a largo plazo, para destinarlos a obra pública. Considerando lo anterior, Fitch estima que el servicio de la deuda en un entorno adverso represente niveles inferiores al 30% del ahorro interno, lo cual es manejable para el Estado y acorde a su flexibilidad financiera.

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 2008, el número de afiliados al Instituto alcanzó 16,949 trabajadores activos y 2,133 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 1.130 millones de habitantes (1.06% nac.). El Producto Interno Bruto Estatal (PIBE) se estimó en \$15,234 millones de dólares para 2008 (1.4% / nac.), que en términos per cápita representa \$13,477 dólares (1.32 veces / nac.). 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 43.6%, nivel significativamente superior a la media nacional (31.1%). El API presentó una tasa media anual de crecimiento de 2.8% en el período 2004-2008 (3.7% 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, Isaura Guzmán– Monterrey, N.L.

+52 (81) 8399-9100