
Fitch Ratings modifica a AA-(mex) la calificación del Estado de Aguascalientes

Monterrey, N.L. (Abril 1, 2011) Fitch Ratings modificó a la baja la calificación crediticia del Estado de Aguascalientes a 'AA-(mex)' de 'AA(mex)'; la perspectiva crediticia se mantiene 'estable'. El significado de la calificación es de 'Muy Alta Calidad Crediticia'.

La modificación en la calificación obedece al deterioro en la flexibilidad financiera de la entidad, motivada por una estructura de gastos que durante el periodo 2009-2010 ha venido incrementándose, conjugado con el bajo dinamismo que se ha observado en los ingresos corrientes o disponibles (IFOs). Si bien la actual administración estatal -que entró en funciones el 1 de diciembre de 2010- realiza esfuerzos para incentivar y dinamizar los ingresos estatales, así como controlar el gasto operacional; la tendencia creciente del gasto ha superado de forma importante a la de los ingresos disponibles, lo cual ubica sus indicadores de gasto y endeudamiento en niveles elevados, al compararse con otras entidades pares calificadas en la categoría 'AA'.

El gasto operacional (compuesto por la suma del gasto corriente y las transferencias no etiquetadas) representa 84% de los ingresos disponibles (\$4,360 mdp en 2010), nivel elevado en comparación con la mediana observada del Grupo de Estados calificados por Fitch en el rango de AA (70.3%). Por su parte, la generación de ahorro interno (AI, flujo libre para servir la deuda pública y/o realizar inversiones) ha presentado una tendencia decreciente, representando el 16.1% de los IFOs (mediana del Grupo de AA's, 29.7%/ IFOs). De acuerdo con el presupuesto para el ejercicio 2011 presentado por la nueva administración estatal, la recaudación estatal presentaría una recuperación de 3%, y el gasto operacional un crecimiento moderado de 1%. De concretarse estas tendencias y lograr las metas presupuestales para 2011-especialmente en relación al control del gasto- Fitch estima que la generación de flujo del Estado representará el 20% de los IFOs.

Con respecto a la deuda pública, durante el año 2010 no se contrató financiamiento y los saldos vigentes presentan términos y condiciones favorables. Al mes de diciembre de 2010, el Estado registró un saldo por \$2,218.7 mdp; \$1,397.5 mdp correspondieron a un crédito con vencimiento en 2022 y cuya fuente de pago es el 80.0% del impuesto sobre nóminas, y el resto lo componen cuatro créditos con vencimientos entre 2013 y 2024, que están garantizados con participaciones federales (13.6% en conjunto). En 2010, el servicio de la deuda (intereses y amortizaciones) ascendió a \$273.9 mdp, siendo equivalente al 39% del AI. Por su parte, el saldo de la deuda indirecta es de \$33.1 mdp. Considerando el nivel de deuda actual, así como el deterioro en la generación de flujo, Fitch estima que el servicio de la deuda en un entorno adverso represente niveles fluctuantes al 40% del AI, lo cual es manejable para el Estado.

En lo que se refiere a contingencias relacionadas con el pago de pensiones y jubilaciones a cargo del ISSSPEA, el Estado presenta una situación relativa muy favorable con respecto a las entidades del país, pues se estima que las reservas del Instituto otorgan un periodo de suficiencia para cubrir sus necesidades al menos hasta el año 2121. El número de afiliados al Instituto al cierre de 2010 fue de 16,811 trabajadores activos y 2,561 pensionados, tomando en cuenta que la totalidad del magisterio y sus jubilados no son responsabilidad directa del Estado. Por su parte, los servicios de agua y alcantarillado corren a cargo de los municipios. No obstante, el Estado realiza importantes inversiones en tratamiento de aguas residuales y obras de agua potable. 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.

Finalmente, cabe mencionar que a finales de 2010 Banco Interacciones demandó al Estado por \$31.9 mdp, suma que de acuerdo a la demanda, amparaba el capital insoluto adeudado por un contrato de arrendamiento garantizado al banco, cuyo originario fue un tercero. Recientemente Interacciones se desistió de la demanda, acordando con el Estado que se retiraría el boletín al buró de crédito emitido en

marzo de 2010; acordando cancelar el cobro del crédito por el cual demandaba al Estado. Por su parte, la actual administración accedió a coadyuvar en las labores de investigación para la subsecuente ejecución de recursos legales en contra de la compañía defraudadora.

Aguascalientes se localiza en la región central de México; compuesto por 11 municipios, el Estado cuenta con una población estimada en 1.185 millones de habitantes (1.05% nac.). El Producto Interno Bruto Estatal (PIBE) se estimó en \$13,758 millones de dólares para 2009 (1.4% / nac.), representando en términos per cápita \$11,611 dólares (1.2 veces / nac). En su economía, sobresale la industria manufacturera, destacando el dinamismo de la industria automotriz, textil y del vestido. Por otra parte, Aguascalientes presenta buenos indicadores en términos de empleo; el empleo formal, como la proporción que representa el número de asegurados permanentes en el IMSS (API) de la Población Económicamente Activa (PEA), se estima en 42.9%, nivel significativamente superior a la media nacional (31.1%). 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.

Contactos Fitch Ratings:

Gualberto Vela (Analista Líder)

Analista

Fitch México S.A. de C.V.

+52 81 8399 9100

Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Isaura Guzmán (Analista Secundario)

Director

+52 81 8399 9100

Alfredo Gómez (Presidente del Comité de Calificación)

Director Senior

+52 81 8399 9100

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L +52 81 8399 9100

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por el Estado de Aguascalientes y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información del Estado, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com.

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:

-- ‘Metodología de calificación de entidades respaldadas por ingresos fiscales’, Ago. 16, 2010.

-- ‘Metodología de calificación de Gobiernos Locales y Regionales, fuera de los EEUU’, Abr. 12, 2010.