
Fitch ratifica calificación del Estado de Aguascalientes, considerando la reciente reestructura de su deuda

Monterrey, N.L. (Noviembre 16, 2011) Fitch Ratings ratificó la calificación crediticia del Estado de Aguascalientes en 'AA-(mex)'; la perspectiva crediticia es 'estable'.

Durante el mes de agosto, el Estado llevó a cabo un proceso de reestructura con Banorte de la totalidad de su deuda directa, por \$2,153 millones de pesos (mdp). De acuerdo a estimaciones de la Secretaría de Finanzas del Estado de Aguascalientes, los nuevos términos y condiciones de la deuda generarían ahorros por \$750 mdp durante lo que resta del periodo administrativo (2010-2016). No obstante lo anterior, el nivel de endeudamiento sigue siendo una de las limitantes para la calificación del Estado; ya que en promedio de los últimos tres ejercicios su deuda representó 0.50 veces (x) los ingresos corrientes o disponibles (IFOs); indicador que compara desfavorablemente en el contexto de otros estados calificados en el nivel de las AA's, cuya mediana se ubica en 0.28 x. Considerando el nivel de deuda actual después de la reestructura, bajo un escenario conservador de generación de flujo, Fitch estima que el servicio de la deuda (intereses más capital) para los próximos 5 años, oscile en entre el 20% y 27% del ahorro interno (AI, flujo libre para servir la deuda pública y/o realizar inversiones), lo cual es manejable y consistente con el nivel de calificación actual.

Respecto al desempeño que muestran las finanzas del Estado al mes de septiembre de 2011, la recaudación estatal presenta una mejoría de 11.5% respecto al mismo periodo de 2010; las participaciones federales estatales muestran una evolución positiva de 4.4%, apoyando de esta manera, al buen desempeño de los IFOs (crecimiento de 6.5%). Mientras tanto, para el mismo periodo, el gasto operacional (compuesto por la suma del gasto corriente y las transferencias no etiquetadas) ha observado una reducción de 11.5%. Bajo el escenario descrito, la entidad presentó un AI parcial equivalente al 21% de los IFOs presupuestados para 2011. Si bien el avance parcial refuerza una expectativa de recuperación; en opinión de Fitch, el sostener dicho desempeño en los siguientes años dependerá de la permanencia y eficacia de los programas que ha implementado la actual administración enfocados a promover una mayor recaudación, y especialmente, la eficiente aplicación de los recursos y control del gasto.

Aguascalientes está compuesto por 11 municipios y se localiza en la región central de México. De acuerdo al último Censo de Población, 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 41.6%, 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.
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L.

Isaura Guzmán (Analista Secundario)
Director

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

Relación con medios: Denise, denise.bichara@fitchratings.com, Monterrey, N.L. +52 81 8399 9100

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por el Estado de Aguascalientes y/u obtenida de fuentes de información públicas.

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

- 'Metodología de calificación de entidades respaldadas por ingresos fiscales', Ago. 15 2011
- 'Metodología de calificación de Gobiernos Locales y Regionales, fuera de los EEUU', Abr. 19, 2011.