
Fitch ratifica calificación del Estado de Aguascalientes

Monterrey, N.L. (Marzo 22, 2012) Fitch Ratings ratificó la calificación a la calidad crediticia del Estado de Aguascalientes en 'AA-(mex)'; la perspectiva crediticia es 'estable'.

La acción de calificación considera como fortalezas: las bajas contingencias en materia de pensiones y jubilaciones, la importante actividad económica concentrada en el sector manufacturero, una estructura satisfactoria de ingresos locales; así como la calidad, oportunidad y disponibilidad de la información financiera. Adicionalmente, observa como principal limitante el elevado nivel de deuda; que si bien los términos y condiciones bajo los cuales fue contratada hacen manejable su servicio (representando 24% del ahorro interno), al cierre de 2011 representó 0.48 veces (x) los ingresos disponibles o IFOs, indicador desfavorable en comparación con la mediana del Grupo de Estados Calificados por Fitch (GEF, 0.33x); asimismo, toma en cuenta la inercia creciente del gasto entre 2009 y 2010, la cual venía debilitando la flexibilidad financiera de la entidad.

Respecto al desempeño de las finanzas del Estado, al cierre de 2011 la recaudación estatal presentó un aumento significativo de 26% respecto al 2010; destacando los incrementos en la recaudación del impuesto sobre nóminas (ISN), derechos y aprovechamientos, derivados del extensivo plan de trabajo para la mayor fiscalización de impuestos locales implementado por el Estado. Por su parte, las participaciones federales observaron una evolución positiva de 12.5%, apoyando de esta manera, al buen desempeño de los IFOs (crecimiento de 15%). Mientras tanto, los esfuerzos para la contención y reducción del gasto han apoyado para observar una estabilización del gasto operacional (compuesto por la suma del gasto corriente y las transferencias no etiquetadas), que observó un incremento de apenas 5.4%. Ante este escenario, la generación de ahorro interno (flujo libre para servir la deuda pública y/o realizar inversiones) mostró una recuperación respecto a la observada en ejercicios anteriores; ascendiendo a \$1,154 millones de pesos (mdp), equivalentes al 23% de los IFOs (15.9% GEF).

El 25 de enero de 2012, Nissan Motors anunció planes de inversión por US \$2,000 millones para la construcción de su segunda planta de manufactura en el Estado y se espera que inicie operaciones a fines de 2013. Si bien la derrama económica de dicha inversión será muy positiva, Fitch estima que el Estado podría enfrentar necesidades de provisión de servicios e infraestructura inherentes al desarrollo económico, por lo que no se descartan posibles requerimientos de deuda en el corto y/o mediano plazo. De presentarse el caso, Fitch evaluará los planes de financiamiento, así como sus términos y condiciones.

Fitch espera un desempeño favorable de las finanzas hacia 2012, ya que en adición a las acciones para dinamizar la recaudación, la ley de ingresos considera la implementación de un ejercicio de cambio de placas con el objeto de depurar y actualizar el padrón vehicular; acción que no se había realizado en los últimos siete años, y que se espera de mayor impulso a los ingresos. El presupuesto de egresos 2012 se elaboró bajo la premisa de cero incremento en servicios personales, garantizando solamente un incremento de 4% a personal de base e incrementos a ramos prioritarios. No obstante, la incorporación al sector central de dos nuevas secretarías (antes organismos descentralizados), la creación de 78 nuevas plazas de seguridad pública, así como el aumento en el pago de impuestos por regulación de riesgo laboral y servicios de difusión, llevan a observar un alza de 16% en este rubro respecto a lo ejercido 2011. En opinión de Fitch, sostener el favorable 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.

Al 31 de diciembre de 2011, Aguascalientes reflejaba un saldo de deuda directa por \$2,423 mdp, de los cuales \$2,153 mdp correspondían al crédito para la reestructura de su deuda, llevada a cabo en agosto

de 2011 y el resto (\$270 mdp) a diversos créditos con vencimiento en el mediano plazo contratados con la banca de desarrollo. El fortalecimiento en la generación de flujo; así como la reestructura de su deuda, le permitieron al Estado mejorar el nivel relativo de endeudamiento así como su perfil de pagos; amortizando en lo que resta del periodo administrativo el 16.2% de su deuda. Considerando lo anterior bajo un escenario conservador en la 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 25% del ahorro interno, lo cual es manejable y consistente con el nivel de calificación actual.

Aguascalientes está compuesto por 11 municipios y se localiza en la región central de México. Hacia 2012 el Estado contaría con población estimada en 1.236 millones de habitantes (1.08% nac.). El Producto Interno Bruto Estatal (PIBE) se estimó en \$11,783 millones de dólares para 2010 (1.13% / nac.), representando en términos per cápita \$9,944 dólares (1.07 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 41.4%, nivel significativamente superior a la media nacional (31.1%). De acuerdo al CONAPO, Aguascalientes tiene un “bajo” grado de marginación, 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

Alfredo Gómez (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, denise.bichara@fitchratings.com, Monterrey, N.L

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.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.