

## Calificaciones Crediticias

# Standard & Poor's confirma la calificación de 'mxAA' al estado de Aguascalientes

Daniela Brandazza, México (52) 55-5081-4441,

daniela\_brandazza@standardandpoors.com

Manuel Martínez, México (52) 55-5081-4423,

manuel\_martinez@standardandpoors.com

Fecha de publicación: Mar 31, 2006 12:00 AM

EST

Liquidez y  
pasivos  
contingentes  
Perspectiva

México, D.F., 31 de marzo de 2006.- Standard & Poor's confirmó hoy la calificación en escala nacional -CaVal- de 'mxAA' al estado de Aguascalientes, México. La perspectiva es estable.

La calificación refleja las siguientes fortalezas crediticias:

- Una economía diversificada con un PIB estatal per cápita y tasas de crecimiento por arriba de la media nacional;
- Sólidas políticas administrativas;
- Desempeño presupuestal adecuado en los últimos años; y
- Pasivos por pensiones limitados considerando que el estado cuenta con un sistema de pensiones sustentable en el largo plazo.

Los factores que contrarrestan estas fortalezas crediticias incluyen:

- Niveles de deuda moderados; y
- Flexibilidad financiera limitada, principalmente por el lado de los ingresos, común bajo el Sistema Nacional de Coordinación Fiscal.

El Estado de Aguascalientes (1 millón de habitantes) tiene una base económica relativamente diversificada; con un sector secundario (principalmente manufactura y comercio) que representa 54.9% del PIB estatal, seguido del sector terciario (servicios) con 40.4% y el sector primario (agricultura) con 4.7%. En 2005, el crecimiento económico del estado se estimó en 6.7% en comparación con el del país de 2.9%, según el departamento de investigación económica de Banamex. Además, el PIB estatal per cápita de Aguascalientes representó 110% del promedio nacional en 2003 (última cifra disponible). Empresas empleadoras, como Nissan Mexicana S.A. de C.V., han mantenido un flujo importante de inversión extranjera directa (IED), que se prevé continuará durante 2006. Dado que el estado cuenta con una economía dinámica y diversificada, que tiene sólidos niveles de educación e infraestructura y que se observa un flujo constante de IED, las perspectivas de

crecimiento del estado son positivas.

La administración del estado es profesional y cuenta con controles y sistemas adecuados. En los últimos años, ha implementado avanzados sistemas de información, contabilidad y buenas prácticas administrativas que no se limitan a la disponibilidad de auditorías independientes y reportes actuariales llevados a cabo por empresas internacionalmente reconocidas. Además, la mayor parte de la información financiera del estado está disponible mensualmente en Internet. Y, la administración también mantiene un diálogo permanente con grupos técnicos a nivel nacional para mejorar sus políticas públicas y la forma de reportar contablemente su información.

En 2005, Aguascalientes mostró un desempeño financiero adecuado. El superávit operativo alcanzó 9.5% de los ingresos operativos, y su balance, después del gasto de inversión, dio un déficit de 4.9% a total de ingresos como se tenía contemplado. En vista de que el estado aumentó significativamente los gastos de inversión en 2005, requirió préstamos externos y efectivo existente para cubrir el déficit. Para 2006, el estado anticipa producir un pequeño déficit de 0.3% después de gastos de inversión, ya que no planea llevar a cabo proyectos de capital significativos durante este año. Se espera que el balance operativo alcance 8.3% del ingreso operativo en 2006, lo cual es factible de lograr.

Al cierre de 2005, Aguascalientes reportó una deuda total, que incluye deuda tanto directa como garantizada, de 28.5% de los ingresos discrecionales en comparación con 11.5% en 2004. El estado contrató deuda adicional por un monto de Ps500 millones para financiar varios proyectos de inversión al cierre de 2005, lo cual aumentó significativamente los niveles de deuda. Debido a que la nueva deuda tiene un perfil de vencimiento de largo plazo (10 años), se espera que el servicio de la deuda se mantenga en menos de 5% de los ingresos discrecionales presupuestados para 2006. Aun cuando los niveles de deuda de Aguascalientes se mantienen manejables, la contratación de deuda adicional podría presionar la calificación actual.

La mezcla de ingresos del estado sigue dominada por los ingresos federales (Participaciones y Ramo 33), que representarían 92.1% del total de ingresos de acuerdo con el presupuesto de 2006. A pesar de que el estado aplicará el impuesto a la nómina en 2006, el cual beneficiará en cierta forma a la flexibilidad financiera, las transferencias seguirán representando un gran porcentaje en la estructura de ingresos del estado. Los ingresos propios sumaron 4% del ingreso operativo en 2005, que es menor al promedio de 8% de los estados calificados por Standard & Poor's en México en la categoría 'mxAA'.

Arriba

### **Liquidez y pasivos contingentes**

Al cierre de 2005, el estado reportó un balance de efectivo de Ps720.3 millones (10.6% de los gastos operativos). Por su parte, las cuentas por pagar sumaron Ps522.9 millones (7.7% de los gastos operativos). La cartera de inversión de la tesorería se invierte conservadoramente en instrumentos con calificación 'mxAAA' y 'mxAA'. El estado paga a sus proveedores en un lapso de tres a cuatro días, lo que es relevante para los estándares nacionales e internacionales. Al cierre de 2005, el estado no recibió anticipo de participaciones por parte del gobierno federal, reflejando así que no tuvo presiones de liquidez. Aguascalientes no cuenta con líneas de crédito comprometidas, pero regularmente realiza reservas de efectivo para el pago del aguinaldo.

Aguascalientes tiene pasivos por pensiones limitados, ya que las reservas para el instituto de pensiones del estado (sin incluir a los maestros) se consideran suficientes para cubrir sus necesidades hasta el año 2105.

Arriba

## **Perspectiva**

Estable. La perspectiva refleja la tendencia sólida de crecimiento económico y la administración profesional del estado que ha establecido políticas públicas innovadoras y muy buenas prácticas administrativas. Además, refleja la expectativa de que la administración controlará los niveles de deuda en los próximos años. Un aumento significativo en los niveles de ingresos propios del estado, aunado a un constante desempeño financiero sólido, podrían dar como resultado un alza en la calificación. Por el contrario, un incremento permanente en los niveles de deuda (con una deuda directa por arriba del 30% de los ingresos discretos) y un deterioro constante en el balance operativo (en menos de 5% de los ingresos operativos) podrían presionar la calificación a la baja.

## **Arriba**

Los servicios analíticos que provee Standard & Poor's Ratings Services ("Ratings Services") se realizan de manera independiente con el fin de conservar la imparcialidad y objetividad de las opiniones de calificación. Las calificaciones crediticias de Rating Services solamente son opiniones, y no constituyen declaraciones de hechos o recomendaciones para comprar, retener o vender título alguno, o para tomar cualesquiera otras decisiones de inversión. Las calificaciones están basadas en información recibida por Ratings Services. Otras divisiones de Standard & Poor's pueden tener información que no está disponible para Ratings Services. Standard & Poor's ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida durante el proceso de calificación.

Ratings Services recibe un honorario por sus servicios de calificación. Tal compensación es pagada normalmente por los emisores de los títulos o por terceras partes que participan en la consiguiente colocación de los mismos. Sin perjuicio de que Standard & Poor's se reserva el derecho de difundir la calificación, no recibe ningún honorario o comisión por hacerlo, excepto los casos de suscripciones a sus publicaciones. Información adicional sobre nuestros honorarios por servicios de calificación está disponible en [www.standardandpoors.com/usratingsfees](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).

**Disclaimer Aviso de Privacidad Términos de uso Información regulatoria Mapa del sitio Ayuda**  
Copyright © Standard & Poor's, una división de The McGraw-Hill Companies, Inc. Todos los derechos reservados.