

Fecha de Publicación: 26 de mayo de 2009

Comunicado de Prensa

Standard & Poor's confirma calificación de 'mxAa-' del estado de Aguascalientes; la perspectiva es estable

Contactos analíticos: César Marcelo Barceinas, México (52) 55 5081-4439; cesar_barceinas@standardandpoors.com
Veronica Yañez, México (52) 55 5081-4485; veronica_yanez@standardandpoors.com

Resumen

- Adecuado y estable perfil financiero que, esperamos, se mantenga en 2009.
- Confirmamos la calificación del estado en escala nacional de 'mxAa-'.
- La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que el estado continuará con una política de endeudamiento prudente y un desempeño presupuestal equilibrado.

Acción de calificación

México, D.F., 26 de mayo de 2009.- Standard & Poor's confirmó hoy su calificación de riesgo crediticio en escala nacional –CaVa– de 'mxAa-' del estado de Aguascalientes, México. La perspectiva es estable.

Fundamento

La calificación de Aguascalientes continúa respaldada por sus sólidas prácticas administrativas, así como por su adecuada política de liquidez y por su sólido sistema de pensiones. Por otra parte, la calificación está limitada por sus relativamente altos niveles de endeudamiento y su limitada flexibilidad financiera por el lado del ingreso.

Prácticas administrativas

Las adecuadas prácticas administrativas del estado (PAN; 2004-2010) continúan siendo un factor que respalda su calificación. Desde hace algunos años, la administración se caracteriza por sus mecanismos de planeación de largo plazo y avanzadas políticas de transparencia y difusión de información. La administración continúa llevando a cabo programas de racionalización del gasto; cuenta con auditorías externas y mantiene valuaciones actuariales actualizadas. En nuestra opinión, su adecuada política financiera le permitirá mantener un perfil financiero equilibrado en 2009, a pesar de la disminución esperada en sus ingresos.

Desempeño presupuestal

El desempeño presupuestal del estado se fortaleció en 2008, producto principalmente del incremento de 22% en las participaciones federales con respecto al año anterior, así como de una adecuada política de control del gasto. Al cierre del 2008, su superávit operativo ascendió a \$1,840.8 millones de pesos (MXN), equivalente a 16.6% de sus ingresos operativos, contra el 11.3% registrado el año anterior. Dicho monto, aunado a las transferencias de capital, fueron suficientes para que el estado terminara el año con un superávit de 4.2% de sus ingresos totales, después de gasto de inversión. Para 2009, esperamos que el desempeño presupuestal de Aguascalientes enfrente presiones por el lado del ingreso, derivado de la disminución en las participaciones federales y el posible impacto en su recaudación de ingresos propios, asociado a la recesión económica nacional. No obstante, Standard & Poor's estima que el estado será capaz de mantener superávits operativos superiores al 10% de los ingresos operativos, más de MXN1,000 millones de pesos, en 2009 y 2010, lo cual consideramos adecuado tomando en cuenta sus necesidades de inversión y pago de deuda.

Deuda Pública

Aguascalientes mantiene un nivel de endeudamiento relativamente alto, aunque su perfil de vencimientos de largo plazo le permite mantener un servicio de deuda (pago de capital e intereses) manejable. A diciembre de 2008, el monto de la deuda directa del estado de MXN2,065 millones, representó 45% de sus ingresos discrecionales, en tanto que su servicio de deuda fue de 6% de los mismos ingresos. A diferencia de 2008, año en el cual el estado no incurrió en deuda adicional, para el presente año contrató un crédito por hasta MXN390 millones con la banca comercial, a un plazo de 15 años que, en nuestra opinión, es aún consistente con su actual nivel de calificación. El 70% de la deuda del estado se encuentra garantizada por el 80% del Impuesto Sobre Nomina (ISN) y el resto, por el 14% de las participaciones federales, considerando el nuevo endeudamiento. Al cierre de 2008, 71% de su deuda tenía vencimiento en 2022. Standard & Poor's evaluará el impacto en la calificación del estado, en el caso de que su política de endeudamiento cambie de manera significativa en el mediano plazo.

Aguascalientes no tiene pasivos por pensiones. De acuerdo al último estudio actuarial llevado a cabo al cierre de 2008, el sistema de pensiones del estado –que incluye solamente a la burocracia-operado por el ISSSSPEA, tiene un periodo de suficiencia perenne.

Flexibilidad financiera

La recaudación de ingresos propios en el estado continúa siendo baja en comparación con sus pares nacionales, lo que hace que su flexibilidad financiera por el lado del ingreso sea limitada. Al cierre de 2008, los ingresos propios de Aguascalientes representaron 5% de sus ingresos operativos, por debajo del promedio de 7.7% de los estados que califica Standard & Poor's en México y del 9.4% de los estados calificados en la categoría de 'mxA'. Destaca, no obstante, que por el lado del gasto su flexibilidad es buena resultado, en parte, de que el estado presenta indicadores de cobertura de servicios básicos por arriba de la media nacional y, por otra, de que su gasto de inversión ha promediado 25% en los últimos dos años; gasto que, por su naturaleza, podría retrasarse en caso de presentarse alguna contingencia financiera. No esperamos cambios considerables en estos indicadores en los próximos dos años.

Economía

La economía del estado de Aguascalientes (aproximadamente 1,124,000; CONAPO 2008) sobresale entre sus pares nacionales por su ritmo de crecimiento en los últimos años y por las facilidades que existen en el estado para hacer negocios. Destaca también el crecimiento de la oferta educativa en la entidad y el fortalecimiento de su industria manufacturera que, junto con el sector servicios, representan aproximadamente 60% del Producto Interno Bruto (PIB) del estado. Su PIB per cápita ubica al estado en el sexto lugar, entre las 31 entidades federativas del país. Debido a la recesión económica nacional, esperamos que el ritmo de crecimiento del estado disminuya y que su industria manufacturera, en especial la industria automotriz y sus derivados, se vea impactada negativamente. Como ocurre actualmente, se espera también que las remesas continúen a la baja y que el desempleo aumente en los próximos meses. Al cuarto trimestre de 2008, su tasa de desocupación se ubicó en 5.72%. El estado trabaja ya en diversas políticas anticíclicas que buscan contrarrestar la actual situación, por lo cual esperamos que en el mediano plazo el estado retome su dinamismo económico. En nuestra opinión, la recesión económica no afectará considerablemente el perfil financiero del estado.

Liquidez y pasivos contingentes

El estado mantiene una adecuada política de liquidez, que se refleja en una posición de efectivo al final del año que consistentemente ha sido superior a sus pasivos de corto plazo. A diciembre de 2008, su saldo en caja fue de MXN1,243 millones, de los cuales, MXN219 eran de libre disposición, en tanto que sus cuentas por pagar de corto plazo ascendieron a MXN135 millones. Este nivel de efectivo disponible sería suficiente para que el estado cubra su servicio de deuda en 2009. Adicionalmente, el estado cuenta con un fideicomiso de administración y pago que respalda de manera importante el cumplimiento de las obligaciones financieras en tiempo y forma. Para 2009, estimamos un superávit operativo de alrededor de MXN1,400 millones. En nuestra opinión, lo anterior permitirá al estado financiar la mayor parte de su gasto de inversión con recursos propios y transferencias de capital. Por esta razón, nuestra expectativa es que la posición de liquidez del estado continuará siendo adecuada en el mediano plazo.

El estado no enfrenta pasivos contingentes de consideración. Su deuda indirecta ascendió a MXN43 millones al cierre de 2008, que representa un bajo 2% de su deuda total y los servicios de agua potable y alcantarillado dependen de un organismo municipal.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que Aguascalientes mantendrá un adecuado perfil financiero que le permitirá hacer frente a sus necesidades de gasto sin necesidad de recurrir a financiamiento externo de manera significativa en el corto plazo. Considera también nuestra expectativa de que las prácticas administrativas del estado continuarán siendo sólidas y mantendrá una posición de liquidez adecuada al final del año. Un deterioro significativo y consistente en su desempeño presupuestal, así como incrementos considerables a sus niveles de endeudamiento, presionarían la calificación a la baja.

Tabla comparativa de algunos indicadores financieros					
	Estado de Aguascalientes	Estado de Baja California	Estado de Guanajuato*	Estado de Puebla	Estado de Querétaro
Calificación en escala nacional	mxAA-/Estable/--	mxAA-/Estable/--	mxAA/Estable/--	mxA+/Estable/--	mxAA/Estable/--
Promedio de los últimos tres años, usando resultados reales (2006-2008)					
Balance operativo (% de los ingresos operativos)	14.2	6.9	14.4	9.3	16.7
Gasto de capital (% del total de gastos)	22.1	9.5	17.6	17.6	21.0
2008 (en millones de pesos mexicanos)					
Población §	1,124,288	3,079,363	5,020,800	5,595,760	1,690,042
Ingresos totales (en miles de pesos mexicanos)	12,421,380.0	25,717,468.7	28,027,528.60	42,661,610.50	18,616,891.60
Ingresos propios (% de los ingresos operativos)	5.00	14.7	9.3	5.5	10.2
Deuda directa (al cierre del año; en miles de pesos mexicanos)	2,064,990.0	2,085,773.0	2,571,981.3	3,350,000.0	1,319,364.0
Deuda directa (% de los ingresos discrecionales)	45.0	19.0	20.0	22.0	16.0
Servicio de la deuda (% de los ingresos discrecionales)	6	2	2	3	1
Nota importante: Los indicadores incluidos aquí son para efectos comparativos pero no incluyen la totalidad de los factores que determinan la calificación de riesgo crediticio de una entidad, los cuales también consideran aspectos económicos y de política					
* Cifras para 2007. § Proyecciones CONAPO para 2008.					

Publicado por Standard & Poor's, una subsidiaria de The McGraw-Hill Companies, Inc. Oficinas Corporativas: 1221 Avenue of the Americas, Nueva York, NY 10020. Oficinas Editoriales: 55 Water Street, Nueva York, NY 10041. Suscripciones: (1) 212-438-7280. Copyright 2009, por The McGraw-Hill Companies, Inc.

Prohibida su reproducción total o parcial, excepto con autorización. Todos los derechos reservados. La información ha sido obtenida por Standard & Poor's de fuentes consideradas confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano y/o mecánico de nuestras fuentes, Standard & Poor's no garantiza la exactitud, adecuación o integralidad de cualquier información, y no se hace responsable por cualesquiera errores, omisiones, o por los resultados derivados del uso de dicha información.

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.