

Standard & Poor's confirma calificación de 'mxAa' del estado de Aguascalientes y la retira de Revisión Especial con implicaciones negativas; la perspectiva es estable

Fecha de publicación: 24-May-2011 00:00:00 EST

Contactos analíticos:

César Marcelo Barceinas, México (52) 55 5081-4439; cesar_barceinas@standardandpoors.com

Luis Manuel Martínez, México (52) 55 5081-4462; luis_martinez@standardandpoors.com

Resumen

- Banco Interacciones desistió de dos demandas legales en contra del estado de Aguascalientes, al reconocer que no existe ningún adeudo por parte del estado relacionado con unos arrendamientos contratados a través de un tercero durante la pasada administración.
- El estado de Aguascalientes mantiene un perfil financiero satisfactorio para su nivel de calificación.
- Confirmamos la calificación en escala nacional de 'mxAa' del estado y la retiramos del listado de Revisión Especial (*CreditWatch*) con implicaciones negativas.
- Esperamos que el estado mantenga la solidez de su desempeño presupuestal y que su política de endeudamiento en los próximos 12 meses sea conservadora.

Acción de Calificación

México, D.F., 24 de mayo de 2011.- Standard & Poor's confirmó hoy la calificación de riesgo crediticio en escala nacional –CaVal– de 'mxAa' del estado de Aguascalientes, México, y la retiró del listado de Revisión Especial (*CreditWatch*) con implicaciones negativas, donde la colocamos el 28 de febrero de 2011. La perspectiva es estable.

Fundamento

La acción de calificación se sustenta en el reconocimiento por parte de Banco Interacciones de que el estado de Aguascalientes no tiene ningún adeudo con dicha institución, en relación a unos arrendamientos contratados a través de un tercero durante la pasada administración. A su vez, la confirmación de la calificación de Aguascalientes se sustenta en un desempeño presupuestal que se mantiene sólido; un sistema de pensiones fondeado al largo plazo, y en una posición de liquidez adecuada. Por otra parte, continúan limitando su calificación, el bajo nivel de ingresos propios del estado, así como un monto de deuda que sigue siendo relativamente alto, comparado con sus pares nacionales.

Desempeño presupuestal

El estado de Aguascalientes mantiene un sólido desempeño presupuestal, con un balance operativo que ha promediado 15% de sus ingresos operativos en los últimos tres años y que, al cierre de 2010, ascendió a \$1,683 millones de pesos (MXN). Después de gasto de inversión, registró un déficit moderado de 2% de sus ingresos totales, que fue cubierto con capital de trabajo. Con base en nuestras proyecciones y en los resultados a marzo de 2011 -que muestran un superávit operativo de 19% de los ingresos operativos- esperamos que al cierre de este año Aguascalientes conserve un superávit operativo de 15% de sus ingresos operativos, aproximadamente, y una posición balanceada después de gasto de inversión y pago de deuda.

Deuda Pública

Durante 2010, en línea con nuestras expectativas, Aguascalientes no contrató deuda adicional, por lo cual al final de ese año su deuda directa ascendió a MXN2,219 millones, equivalente a 50% de sus ingresos discrecionales – MXN2,179 millones a marzo de 2011- en tanto que su servicio de deuda (pago de principal e intereses) representó 6% de estos mismos ingresos, nivel que consideramos moderado. El estado no tiene planes de contratar más deuda en 2011, por lo que esperamos que su deuda directa represente aproximadamente 45% de sus ingresos discrecionales al cierre de este año, en tanto que su servicio se mantendría cercano al 6%. El total de la deuda del estado está garantizada con el 80% del Impuesto Sobre Nómina (ISN) y el 13.6% de las participaciones federales y cuenta con coberturas de tasa de interés. Nuestra expectativa es que la política de endeudamiento del estado sea conservadora en los siguientes dos años; en caso contrario, su calificación podría presionarse a la baja, ya que su actual monto de endeudamiento es relativamente alto.

Con reservas totales de MXN2,710 millones a marzo de 2011, el sistema de pensiones del estado de Aguascalientes –que incluye solamente a la burocracia- tiene un periodo de suficiencia hasta el año 2121, por lo cual, de no haber modificaciones al actual esquema de contribuciones, no se espera que ejerza presión alguna sobre las finanzas del estado en los siguientes años.

Prácticas administrativas

La actual administración (PRI; 2010-2016) no tiene planes de cambiar, en el corto plazo, la política de endeudamiento del estado y continúa llevando a cabo acciones de control del gasto operativo, que en los últimos años han sido fundamentales para mantener un sólido desempeño presupuestal. Además, ha fortalecido recientemente sus funciones recaudatorias y de fiscalización, con lo cual se espera un incremento de sus ingresos propios en los próximos años. Aguascalientes se sigue destacando por su avanzada política de transparencia y difusión de información, como lo demuestra la publicación periódica de información financiera y la realización de auditorías externas y estudios actuariales. A pesar de ello, creemos necesario que el estado fortalezca sus mecanismos de control interno y registro con respecto a sus obligaciones financieras y operativas, así como respecto a sus procedimientos de aprobación y ejercicio de arrendamientos y financiamientos.

Flexibilidad financiera

Comparado con otros estados que calificamos en México en la categoría 'mxA', la flexibilidad financiera de Aguascalientes se compara negativamente, sobre todo por el lado del ingreso. Al cierre de 2010, los ingresos propios del estado representaron 6.3% de sus ingresos operativos, en tanto que el promedio de los estados en la misma categoría fue de 9.5%. Con base en las acciones de la actual administración, nuestra expectativa es que sus ingresos propios se incrementen gradualmente en los siguientes años. Por el lado del gasto, su flexibilidad financiera es más amplia ya que, en nuestra opinión, Aguascalientes podría retrasar con relativamente mayor facilidad que otros estados, el gasto de inversión ante alguna contingencia financiera. El estado ha promediado un gasto de inversión de 22% de sus gastos totales en los últimos tres años y esperamos que éste se mantenga en niveles similares en 2011 y 2012.

Economía

La economía del estado de Aguascalientes (1.17 millones de habitantes; CONAPO 2011) constituye una de sus fortalezas crediticias, con un Producto Interno Bruto (PIB) per cápita de US\$8,000 aproximadamente -según cálculos propios- y una tasa de crecimiento que ha estado por arriba de la media nacional en los últimos años. El 70% de la actividad económica estatal se concentra en el sector secundario, con una fuerte industria manufacturera, en donde predomina el sector automotriz que, de acuerdo con la información proporcionada por el estado, seguirá desarrollándose y atrayendo importantes flujos de inversión en los siguientes años. Por otra parte, diversos estudios indican que Aguascalientes se mantiene como uno de los estados más competitivos del país. Hacia adelante, Standard & Poor's espera que el buen desempeño económico del estado se refleje de manera más clara en mayores ingresos propios.

Liquidez y pasivos contingentes

Como en años anteriores, Aguascalientes mantiene una posición de liquidez adecuada. Al cierre de 2010, su efectivo disponible neto fue positivo y su saldo en bancos de MXN276 millones es equivalente a su servicio de deuda proyectado para 2011. A marzo de 2011, su posición de efectivo ascendió a MXN724 millones contra MXN49 millones de cuentas por pagar de corto plazo, lo cual se explica, en parte, por la ejecución moderada de obra pública al primer trimestre de año. El hecho de que exista un fideicomiso de administración y pago al que se afectan participaciones federales y el ISN, mitiga también el riesgo de liquidez. Estimamos que, en los siguientes años, su posición de liquidez permanecerá en los niveles actuales. Al 31 de marzo de 2011, Aguascalientes no tenía pasivos contingentes que pudieran afectar su calificación.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestro escenario base de que Aguascalientes mantendrá un desempeño presupuestal sólido en 2011 y 2012 y niveles de deuda y servicio de deuda que no excedan el 60% y 8% de sus ingresos discretos, respectivamente. Impactarían negativamente la calificación, niveles de deuda y servicio de deuda por arriba de nuestras expectativas; un deterioro importante en su desempeño presupuestal o el debilitamiento de su posición de liquidez.

Tabla comparativa de algunos indicadores financieros

	Aguascalientes	Baja California	Guanajuato	Querétaro	Tamaulipas
Calificación en escala nacional	mxAA/Estable	mxAA-/Estable	mxAA/Estable	mxAA/Estable	mxAA/Estable
Promedio de los últimos tres años (datos reales)					
Balance operativo (% de los ingresos operativos)	14.8	4.6	10.0	9.4	18.6
Balance después del gasto de capital (% del total de ingresos)	(1.8)	0.4	(2.7)	0.0	(8.3)
Gasto de capital (% del total de gastos)	18.3	24.8	17.7	22.0	30.1
2010					
Población §	1,176,409	3,340,161	5,088,313	1,781,276	3,266,824
Ingresos totales (MXN, millones)	12,486.5	26032.3*	39781.5*	20,318.4	33,811.1
Ingresos propios (% de los ingresos operativos)	6.3	14.89*	8.5*	13.8	9.6
Deuda directa al cierre del año (MXN, millones)	2,218.7	2157.8*	5551.1*	1,291.6	7,001.1
Deuda directa (% de los ingresos discrecionales)	50.1	14.4*	38.9*	16.1	51.8
Servicio de la deuda (% de los ingresos discrecionales)	6.2	1.9*	3.9*	1.1	5.2

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.

§ Proyecciones CONAPO para 2011

* Datos a 2009

Criterios y Análisis Relacionados

- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 4 de abril de 2011.
- [Metodología para calificar Gobiernos Locales y Regionales](#), 9 de febrero de 2011.

[Información Regulatoria & Disclaimers](#) [Términos de uso](#) [Aviso de Privacidad](#) [Contactenos](#)

Copyright © 2011 Standard & Poor's, una división de The McGraw-Hill Companies, Inc. Todos los derechos reservados.