

Fecha de Publicación: 21 de octubre de 2011

Comunicado de Prensa

Standard & Poor's confirma calificación de 'mxAA' del estado de Aguascalientes, tras el refinanciamiento de su deuda total; la perspectiva es estable

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

- El estado de Aguascalientes refinanció el total de su deuda directa, con lo cual mejoró su perfil de vencimientos.
- Aguascalientes mantiene un sólido desempeño presupuestal y una fuerte posición de liquidez.
- Confirmamos la calificación en escala nacional de 'mxAA' del estado.
- Esperamos que el estado mantenga la solidez de su desempeño presupuestal y una política de endeudamiento conservadora en los próximos dos años.

Acción de Calificación

México, D.F., 21 de octubre de 2011.- Standard & Poor's confirmó hoy la calificación de riesgo crediticio en escala nacional –CaVa– de 'mxAA' del estado de Aguascalientes. La perspectiva es estable.

Fundamento

La confirmación de la calificación se sustenta en la mejora en el perfil de vencimientos de la deuda de Aguascalientes, una vez concluido su refinanciamiento por un monto de \$2,153 millones de pesos (MXN). Asimismo, la acción de calificación se basa en un desempeño presupuestal que se mantiene sólido y en una fuerte posición de liquidez. Continúan limitando su calificación, su bajo nivel de ingresos propios, así como un monto de deuda que sigue siendo relativamente alto, comparado con sus pares nacionales.

Mejora el perfil de vencimientos de la deuda estatal

En agosto de 2011, Aguascalientes refinanció el total de su deuda por MXN2,153 millones, lo cual Standard & Poor's considera como un factor positivo sobre las finanzas del estado, al liberar recursos por aproximadamente MXN700 millones durante la presente administración estatal (PRI; 2010-2016). Asimismo, consideramos que la flexibilidad financiera y la posición de liquidez podrían mejorar en los siguientes dos años, ya que el plazo de vencimiento de la deuda del estado se extiende de 13 a 20 años; existe un periodo de gracia para pago de principal de dos años y el calendario de amortizaciones es creciente.

Nuestra estimación es que para 2012, el servicio de la deuda del estado sería inferior al 3% de sus ingresos discretos, lo cual se compara positivamente con nuestra proyección de 6%, antes del refinanciamiento, en tanto que su monto de deuda sería equivalente a aproximadamente 45% de estos mismos ingresos. La deuda del estado está garantizada por el 19% del Fondo General de Participaciones (FGP), a través de un fideicomiso de administración y fuente de pago.

Sólido desempeño presupuestal

Aguascalientes mantiene un sólido desempeño presupuestal, reflejado tanto en un superávit operativo de 25% de sus ingresos operativos, como en un superávit después de gasto de inversión de 6.8% de sus ingresos totales, a agosto de 2011. De acuerdo con nuestras proyecciones para el cierre de 2011 y 2012, Aguascalientes mantendría un superávit operativo de alrededor de 15% de sus ingresos operativos, así como una posición balanceada después de gasto de inversión.

Fuerte posición de liquidez hacia el cierre de 2011

A agosto de 2011, el estado contaba con una fuerte posición de liquidez. Su saldo en bancos, de MXN795 millones –aunque este monto incluye fondos no disponibles para el pago de deuda-, es significativamente superior al servicio de deuda que se estima en MXN45.7 millones para el periodo septiembre-diciembre de 2011. Con base en esta posición, no esperamos que Aguascalientes enfrente presiones de liquidez al cierre de este año.

Limitada flexibilidad financiera

Comparado con otros estados que calificamos en México en la categoría 'mxAA', la flexibilidad financiera de Aguascalientes se compara negativamente, sobre todo por el lado del ingreso. Al cierre de 2010, sus ingresos propios 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 gasto de inversión ante alguna contingencia financiera a diferencia de otros estados. La entidad ha promediado un gasto de inversión de 22% de sus gastos totales en los últimos tres años y esperamos que éste se mantenga niveles similares en 2011 y 2012.

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.

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.

Copyright © 2011 por Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P). Todos los derechos reservados. Ninguna parte de esta información puede ser reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin autorización previa por escrito de S&P. S&P, sus filiales y/o sus proveedores tienen derechos de propiedad exclusivos en la información, incluyendo las calificaciones, análisis crediticios relacionados y datos aquí provistos. Esta información no debe usarse para propósitos ilegales o no autorizados. Ni S&P, ni sus filiales ni sus proveedores o directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad de la información. S&P, sus filiales o sus proveedores y directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes no son responsables de errores u omisiones, independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso de tal información. S&P, SUS FILIALES Y PROVEEDORES NO EFECTÚAN GARANTÍA EXPLÍCITA O IMPLÍCITA ALGUNA, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR. En ningún caso, S&P, sus filiales o sus proveedores y directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes serán responsables frente a terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuentes en conexión con cualquier uso de la información contenida aquí incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Las calificaciones y los análisis crediticios relacionados de S&P y sus filiales y las declaraciones contenidas aquí son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho o recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna. S&P no asume obligación alguna de actualizar toda y cualquier información tras su publicación. Los usuarios de la información contenida aquí no deben basarse en ella para tomar decisiones de inversión. Las opiniones y análisis de S&P no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza tareas de auditoría ni asume obligación alguna de revisión o verificación independiente de la información que recibe. S&P mantiene ciertas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en relación a cada uno de los procesos analíticos.

S&P Ratings Services recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis crediticios relacionados, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingdirect.com y www.globalcreditportal.com (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.