

Resumen Análisis de Crédito

Aguascalientes, Estado Libre y Soberano de MÉXICO

Calificación (Junio 2001)

Aguascalientes, Estado Libre y Soberano de

Calificación Vigente	Calificación Inicial	Última Revisión
AA-(mex) pcp	AA-(mex)	07.06.01

Contactos

Lic. Alfredo Gómez Garza
alfredo.gomez@fitchmexico.com

Lic. Humberto Panti Garza
humberto.panti@fitchmexico.com

Lic. Arturo Orozco Padilla
arturo.orozco@fitchmexico.com

t. +52 8335 7179

f. +52 8378 4406

Indicadores Relevantes

(Millones \$dic00)	1999	2000
Impuestos	\$26.4	\$36.0
Ingresos Estatales	\$238.3	\$249.7
IFOs (Ing. Discrecionales)	\$1,476.2	\$1785.0
Ingresos Totales	\$4,009.1	\$4,605.9
Gasto Corriente	\$460.9	\$621.8
Inversión Estatal	\$471.9	\$621.6
Intereses	\$16.9	\$8.9
Gasto Total	\$3,924.5	\$4,633.6
Ahorro Interno (AI)	\$573.3	\$602.8
AI / IFOs	38.8%	33.8%
Saldo al	31.12.99	31.12.00
Deuda Directa	\$53.4	\$38.4
Deuda Organismos	\$78.2	\$67.0
Deuda Municipios	\$42.8	\$32.8

Fortalezas

- Desendeudamiento relativo y niveles moderados de apalancamiento
- Evolución satisfactoria de finanzas públicas
- Altos niveles de ahorro interno e inversión

Limitantes

- Baja flexibilidad para incrementar los ingresos discrecionales
- Baja participación de los ingresos estatales como proporción de los totales

■ Antecedentes

El Estado Libre y Soberano de Aguascalientes recibió en julio de 1998 una calificación a su calidad crediticia como Obligación General, en la escala doméstica, de AA-(mex). En junio de 2001, y con base en las cifras de la Cuenta Pública del ejercicio 2000 y la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos para el ejercicio 2001, se asignó una perspectiva crediticia positiva (pcp) a la calificación inicialmente asignada.

Entre los factores que fundamentan la calificación destacan los montos reducidos de deuda directa e indirecta; la evolución satisfactoria de las finanzas públicas, reflejada en un comportamiento favorable de los ingresos y de los egresos; alta generación de ahorro interno para destinarse al servicio de la deuda y a la inversión; así como altos niveles relativos de inversión. Por otra parte, los factores que limitan en mayor medida la calificación asignada son la baja flexibilidad de la Entidad para incrementar sus ingresos discrecionales y baja participación de los ingresos estatales dentro de los ingresos totales, así como del componente "impuestos" dentro de los ingresos estatales, en comparación con otras entidades calificadas.

Durante el año 2000, las finanzas públicas estatales continuaron evolucionando muy favorablemente, destacando el crecimiento observado en el ahorro interno (5.1% respecto al año anterior) y en la inversión estatal (31.7%), cuyos montos ascendieron en 2000 a \$602.8 y \$621.6 millones de pesos, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2000, la deuda directa ascendió a \$38.4 millones de pesos y la deuda indirecta a \$99.8 millones (67.3% avalada a organismos descentralizados y 32.7% avalada a municipios). La perspectiva crediticia positiva, obedece a la fortaleza y constante evolución favorable observada en la mayoría de sus indicadores financieros, así como a la perspectiva de bajos niveles de endeudamiento en el mediano plazo. Dicha situación implica que la entidad podría mejorar su calificación en el mediano plazo.

■ Significado de la Calificación

AA-(mex) pcp **Muy alta calidad crediticia.** Implica una muy sólida calidad crediticia respecto a otras entidades, emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de las entidades, emisores o emisiones domésticas mejor calificadas. Adicionalmente, la perspectiva crediticia positiva (pcp) indica que podría modificarse la calificación a la alza en un periodo de uno a dos años.

Estado Libre y Soberano de Aguascalientes

Estado de Origen y Aplicación de Recursos	1996	1997	1998	1999	2000	2001
(Cifras en miles de pesos nominales)	Real	Real	Real	Real	Real	Presupuesto
Ingresos Totales	1,468,170	1,987,193	2,968,697	3,679,454	4,605,856	5,179,400
<i>Ingresos Estatales</i>	77,308	112,324	177,160	218,667	249,654	174,000
Impuestos	12,249	17,548	20,274	24,241	35,993	32,200
Otros (Derechos, Productos, Aprovechamientos, etc.)	65,059	94,776	156,886	194,426	213,661	141,800
<i>Ingresos Federales</i>	1,390,862	1,874,869	2,791,537	3,460,787	4,356,202	5,005,400
Participaciones Federales	767,382	1,054,310	1,292,600	1,589,627	2,045,884	2,187,500
Estatales (PFE)	539,922	769,542	932,238	1,136,156	1,469,053	1,570,800
Municipales	227,460	284,767	360,362	453,471	576,832	616,700
Otros (Ramo 33 y Otras Aportaciones Federales)	623,480	820,559	1,498,937	1,871,160	2,310,317	2,817,900
Egresos Totales	1,468,049	1,780,040	2,820,477	3,601,843	4,633,579	5,229,400
<i>Gasto Primario</i>	1,426,311	1,746,309	2,801,342	3,586,348	4,624,641	5,214,400
Gasto Corriente	197,241	252,017	316,718	422,984	621,771	677,362
Transferencias	1,010,708	1,334,724	2,205,406	2,730,269	3,381,279	3,985,718
Municipios	220,108	283,164	353,581	447,616	575,119	612,700
Otras (Educativas, Salud, Poderes)	790,601	1,051,560	1,851,825	2,282,653	2,806,160	3,373,018
<i>Ahorro Interno</i>	260,221	400,451	446,573	526,201	602,805	516,320
Gasto de Inversión	218,362	159,567	279,218	433,095	621,590	551,320
Balance Primario	41,860	240,884	167,355	93,106	(18,785)	(35,000)
Intereses	41,739	33,731	19,135	15,495	8,938	15,000
Balance Financiero	121	207,153	148,220	77,611	(27,723)	(50,000)
(-) Amortizaciones de Deuda	17,681	52,300	93,174	13,986	10,689	-
(+) Disposiciones de Deuda	49,706	485	16,165	-	-	50,000
Otros Movimientos en el Saldo de Deuda	16,155	10,817	4,441	-	-	-
Balance Fiscal	15,992	144,520	66,770	63,625	(38,412)	-
Deuda Pública Directa (DD)	176,607	135,608	63,040	49,054	38,365	-
Deuda Avalada a Organismos Descentralizados (DO)	92,073	95,257	80,033	71,745	67,019	-
Deuda Avalada a Municipios (DM)	69,575	56,127	47,311	39,353	32,769	-
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs)	426,001	456,071	617,230	881,866	1,109,398	1,354,823

Nivel de Deuda

DD / IFOs (veces)	0.41	0.30	0.10	0.06	0.03	-
DD / PFE (veces)	0.33	0.18	0.07	0.04	0.03	-
DD / Ahorro Interno (veces)	0.68	0.34	0.14	0.09	0.06	-
(DD+DO) / IFOs (veces)	0.63	0.51	0.23	0.14	0.09	n.d.
(DD+DO) / PFE (veces)	0.50	0.30	0.15	0.11	0.07	n.d.
(DD+DO) / Ahorro Interno (veces)	1.03	0.58	0.32	0.23	0.17	n.d.

Sostenibilidad y Capacidad de Pago

Serv. de la Deuda Pública (Int. + Amort.) / IFOs (%)	13.95	18.86	18.20	3.34	1.77	1.11
Serv. de la Deuda Pública (Int. + Amort.) / PFE (%)	11.01	11.18	12.05	2.59	1.34	0.95
Serv. de la Deuda Pública (Int. + Amort.) / Ahorro Interno (%)	22.83	21.48	25.15	5.60	3.26	2.91

Historial de Calificaciones

Obligación General	AA-(mex)	AA-(mex)	AA-(mex)	AA-(mex)
--------------------	----------	----------	----------	----------

DEFINICIONES:

- Ingresos Fiscales Ordinarios = Participaciones Federales del Estado (excluyendo las correspondientes a municipios) + Ingresos Estatales
 Gasto Primario = Gasto Corriente + Transferencias + Inversión + Adefas
 Ahorro Interno = Balance Primario + Gasto de Inversión + Adefas
 Gasto de Inversión = Obra Pública + Bienes Muebles e Inmuebles

© 2001 Fitch México, S.A. de C.V. Ave San Pedro 902 Nte. Col. Fuentes del Valle. 66220 Garza García, N.L.

Teléfonos: Monterrey +52 8335 7179, Fax +52 8378 4406; México +52 5202 7602, Fax +52 5202 7302.

El material contenido en esta publicación sólo podrá ser reproducido, total o parcialmente, con el consentimiento escrito por parte de Fitch México, y en todos los casos habrá de citarse la fuente. Las calificaciones asignadas por Fitch México constituyen una opinión sobre la calidad crediticia de una entidad federativa. Es importante subrayar que si bien dichas calificaciones toman en consideración aspectos cuantitativos y cualitativos, donde la calidad de la administración posee un rol importante, su objetivo fundamental se centra en opinar respecto a la flexibilidad y capacidad de pago de la entidad frente a sus compromisos financieros. Por lo tanto, no constituyen ni deben de interpretarse como una evaluación sobre la gestión desarrollada por la administración gubernamental de la entidad. La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, no son auditadas por Fitch México, por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la institución y/o fuente que las emite, en consecuencia, no se hace responsable de posibles errores y omisiones en la información, o de los resultados obtenidos en el uso de la misma. Asimismo, las calificaciones citadas no constituyen una recomendación de compra o venta de valores, por lo que Fitch México no se hace responsable de ninguna decisión basada en ésta o en cualquiera de sus publicaciones.