

Fitch Ratifica las Calificaciones del Estado de Aguascalientes; la Perspectiva es Estable

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Mayo 28, 2015): Fitch Ratings ratificó las calificaciones de Aguascalientes como sigue:

- Calificación Issuer Default Rating (IDR) en Escala Global en Moneda Local en 'BBB+';
- Calificación de Largo Plazo en Escala Nacional en 'AA+(mex)'.

La Perspectiva crediticia se mantiene Estable.

La Perspectiva Estable refleja la expectativa de Fitch de que Aguascalientes mantendrá un desempeño operativo sólido que permitirá mantener indicadores sanos en el servicio de la deuda.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

La acción de calificación refleja el desempeño operativo sólido de Aguascalientes, resultado del fortalecimiento de las políticas fiscales y del seguimiento permanente tanto de los gastos como de los niveles moderados de apalancamiento y sostenibilidad de la deuda debido a la política conservadora de endeudamiento. También considera el dinamismo de la economía local y el hecho de que los pasivos de pensiones estatales están cubiertos totalmente. Sin embargo, la dependencia alta de los ingresos federales, una característica común de los estados de México, limita la calificación.

La administración actual destaca en términos de recaudación local, control en gastos de funcionamiento y definición de mecanismos contra contingencias posibles; lo que explica la generación alta de ahorro interno (AI) y los niveles de liquidez favorables. El AI ha sido superior a 20% de los ingresos disponibles en los últimos 5 años; el incremento en sus márgenes financieros se refleja en niveles de inversión mayores. De acuerdo al presupuesto de 2015 y los estados financieros a abril de 2015, Fitch prevé que el AI se mantendrá en torno a 20%.

Al 30 de abril de 2015, la deuda directa de Aguascalientes presenta un saldo de MXN2,218 millones (USD142 millones), de los cuales MXN2,120 millones se contrataron con la banca comercial con vencimiento en 2031. El resto del saldo de la deuda directa consta de dos préstamos con vencimiento en noviembre de 2016. Además de estos, la entidad no tiene préstamos a corto plazo o financiamientos avalados. Teniendo en cuenta que el Estado no contrate deuda adicional la deuda directa y otros pasivos, clasificados como deuda por Fitch, la deuda disminuirá gradualmente. Por otra parte, los indicadores de endeudamiento del Estado siguen siendo manejables y los niveles de liquidez cubren la mayor parte de la deuda.

Además el Estado contrató dos créditos bajo el esquema de Bono Cupón Cero con la banca de desarrollo, cuyo saldo conjunto al mes de abril de 2015 era de MXN879.8 millones. Los recursos fueron usados en su mayor parte en infraestructura pública relacionada a una inversión de la industria automotriz que impactó positivamente el sur de la entidad. De acuerdo a su operación, Aguascalientes es responsable del pago de intereses, el pago de capital se cubrirá en un sólo pago al vencimiento (20 años) con la redención del bono. Por esta razón, Fitch no considera estos créditos en el nivel de apalancamiento, sin embargo, los pagos de interés si se contemplan en el indicador del servicio de deuda.

En cuanto a los pasivos de pensiones, Aguascalientes se encuentra en una posición muy favorable comparado con otros estados de México y otros gobiernos internacionales. La entidad realiza estudios actuariales anuales. De acuerdo a la última valoración actuarial, las obligaciones de pensiones del Estado están totalmente cubiertas por los próximos 110 años. Además, ha fortalecido el gobierno corporativo del Instituto responsable del pago de las pensiones. Por decreto se definieron los Concejos de Inversión y de Riesgo y se modificó la política de inversión.

La prestación de los servicios de agua es responsabilidad de agencias descentralizadas a nivel municipal, así que no es una contingencia para las finanzas estatales. Aguascalientes tiene muy buena cobertura de agua potable y aguas residuales, se ubica entre los primeros a nivel nacional. El programa de inversión de Aguascalientes incluye mejorar el abastecimiento de agua en el mediano plazo.

Aguascalientes se beneficia de su posición geográfica estratégica y de una red de transporte eficiente. El Estado tiene una economía dinámica con generación de empleo alta y, además, es atractiva para la inversión extranjera. De acuerdo a cifras oficiales, en los últimos 5 años Aguascalientes presenta un crecimiento económico alto, para 2014 se estima un crecimiento superior a 10%. La actividad económica se basa en el sector manufacturero, en particular en la industria automotriz que presenta un crecimiento rápido. En los últimos 2 años, Nissan Motors y Daimler anunciaron inversiones por USD3.3 billones. Por otra parte, Aguascalientes registra indicadores socioeconómicos más fuertes que el promedio nacional.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Una mejora en la calificación soberana de México acompañada de un desempeño operativo sólido podría tener un impacto similar en la calificación de Aguascalientes. Los factores principales que individualmente o en su conjunto, pudieran definir una acción negativa incluyen: un significativo incremento de deuda (corto y/o largo plazo), y un deterioro sustancial del AI y posición de liquidez.

Contactos Fitch Ratings:

Ileana Guajardo (Analista Líder)
Director
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes, Piso 8.
Monterrey, N.L. México

Martha González (Analista Secundario)
Directora Asociada

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399-9100.
E-mail: denise.bichara@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información financiera considerada para la calificación corresponde al cierre de diciembre 31, 2014, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2015, y avance a abril 2015

La última revisión del estado de Aguascalientes, se realizó en mayo 28, 2014.

La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por Aguascalientes, incluyendo la cuenta pública, estados financieros trimestrales públicos, información de los sistemas de pensiones, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como las estadísticas comparativas y los datos socioeconómicos municipales, estatales y nacionales. Para mayor información sobre Aguascalientes, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas www.fitchratings.mx y www.fitchratings.com.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado Proceso de Calificación, el cual puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

La calificación mencionada, constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia de Aguascalientes, con base en el análisis de su desempeño financiero y de su estructura económica, jurídica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas, para determinar esta calificación, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Entidades Respaldadas por Ingresos Fiscales (Agosto 14, 2012);
- Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los EE. UU. (Julio 3, 2014).