

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

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Mayo 20, 2016): Fitch Ratings ratificó las calificaciones del estado de Aguascalientes como sigue:

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

La Perspectiva crediticia es Estable.

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 del nivel bajo de apalancamiento y la sostenibilidad alta de la deuda debido a la política conservadora de endeudamiento. También considera el dinamismo de la economía local, la cobertura total de los pasivos de pensiones estatales y el fortalecimiento del gobierno corporativo del instituto encargado de dichos pasivos. Sin embargo, la dependencia alta de los ingresos federales, una característica común de los estados de México, limita la calificación.

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.

Al 31 de marzo de 2016, la deuda directa de Aguascalientes presenta un saldo de MXN2,122 millones (USD117 millones), de los cuales MXN2,078 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, ya sea deuda directa u 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 marzo era de MXN879.8 millones. La mayor parte de los recursos fue usada en infraestructura pública relacionada a una inversión de la industria automotriz que impactó positivamente en la región. De acuerdo a su operación, Aguascalientes es responsable del pago de intereses, el pago de capital se cubrirá en un solo pago al vencimiento (20 años) con la redención del bono. Por esta razón, Fitch no considera estos créditos en el apalancamiento, sin embargo, los pagos de interés si se contemplan en el indicador del servicio de deuda.

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 MXN1,000 millones en los últimos 4 años; el incremento en sus márgenes financieros se refleja en niveles de inversión mayores. De acuerdo al presupuesto de 2016 y a los estados financieros a marzo de 2016, Fitch prevé que el AI se mantendrá en torno a niveles históricos.

Aguascalientes ha presentado una posición de liquidez sólida en el período de 2010 a 2015. A diciembre de 2015, el Estado registra un nivel de efectivo equivalente a 10.7% de los ingresos totales. El pasivo circulante presenta una evolución controlada y no se utilizan líneas de crédito de corto plazo.

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 realizada por Valuaciones Actuariales del Norte, las obligaciones de pensiones del Estado están totalmente cubiertas por los próximos 112 años. Además, ha fortalecido el gobierno corporativo del instituto responsable del pago de las pensiones, y se

realizaron reformas al marco normativo para fortalecer la sustentabilidad del fondo. Por decreto se definieron los Comités de Inversión y de Riesgos en los que participan consultores independientes, 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.

La administración actual inició su gestión en diciembre de 2010 y termina en noviembre de 2016. Las elecciones para definir a la siguiente administración estatal se realizarán en junio de 2016. Fitch dará seguimiento al proceso de transición, de acuerdo a procesos anteriores no se esperan cambios significativos en las políticas financieras y de endeudamiento.

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 la administración, el desarrollo económico logrado impactará en los siguientes años. 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, las cuales se encuentran en proceso y se estima que inicien su operación en su totalidad en 2017. 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 internacional de Aguascalientes. Los factores principales que individualmente o en su conjunto, podrían derivar en acción negativa incluyen: un incremento significativo de deuda (corto o largo plazo), así como un deterioro sustancial del AI y de la posición de liquidez.

Contactos Fitch Ratings:

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

Natalia Etienne (Analista Secundario)
Analista

Fernando Mayorga (Presidente del Comité de Calificación)
Managing Director

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, 2015, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2016, y avance a marzo 2016

La última revisión del estado de Aguascalientes, se realizó en mayo 28, 2015.

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 o de la fuente que las emite.

Metodología aplicada:

- Metodología Global de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los EE. UU. (Abril 18, 2016).