

Fitch Mejora Calificaciones del Estado de Aguascalientes; la Perspectiva es Estable

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Mayo 28, 2014): Fitch Ratings mejoró las calificaciones de Aguascalientes como sigue:

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

La Perspectiva crediticia se mantiene Estable.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

El alza de las calificaciones de Aguascalientes refleja su sólido desempeño operativo, resultado del fortalecimiento de las políticas fiscales y el seguimiento permanente de los gastos, así como 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 totalmente cubiertos. Sin embargo, la alta dependencia de los ingresos federales, una característica común de los estados de México, limita la calificación.

La mejora en las calificaciones refleja la expectativa de Fitch de que Aguascalientes va a mantener la disciplina presupuestaria y generará márgenes operativos fuertes en los años siguientes. Fitch también toma en cuenta que el Gobierno Federal está en proceso de adopción y aplicación de reformas estructurales; el impacto más importante, para los estados mexicanos, se espera de la reforma fiscal. Esta reestructuración, principalmente a través de mayores recursos de la Federación, beneficiará a Aguascalientes.

La actual administración ha destacado en términos de recaudación local y control en gastos de funcionamiento; lo que explica la alta generación de ahorro interno y los favorables niveles de liquidez. El ahorro interno ha sido superior al 20% de los ingresos disponibles en los últimos tres años. De acuerdo al presupuesto de 2014 y los estados financieros a abril 2014, Fitch prevé que el ahorro interno se mantendrá en torno al 20%.

Al 30 de abril 2014, la deuda directa de Aguascalientes presenta un saldo de MXN2,302 millones (USD179 millones), de los cuales MXN2,147 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 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, disminuirán 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.

Aguascalientes tiene una economía dinámica con alta generación de empleo y atractiva para la inversión extranjera. La actividad económica se basa en un fuerte sector manufacturero, en particular en la industria automotriz que ha presentado rápido crecimiento. En 2012, Nissan Motors anunció un programa de inversión de USD2 mil millones en el Estado. Se espera que el plan de inversión de Nissan tenga un importante impacto positivo en el empleo, la productividad y en los ingresos fiscales del Estado.

Derivado del anterior proyecto, y con el fin de mejorar la posición del Estado como un centro de fabricación; la administración local acordó apoyar con aproximadamente MXN1,700 millones (USD132 millones) para la mejora en infraestructura pública. El Estado financió el 40% de su programa de inversiones con dos préstamos bancarios de tipo bonos cupón cero; el resto se paga con los ahorros presupuestarios.

En cuanto a los pasivos de pensiones, Aguascalientes se encuentra en una posición muy favorable comparado con estados de México y otros gobiernos internacionales. De acuerdo a la última valoración actuarial, las obligaciones de pensiones del Estado están totalmente cubiertas por los próximos 113 años. Además, la entidad realiza estudios actuariales anuales y trabaja para fortalecer el gobierno corporativo del Instituto responsable del pago de las pensiones.

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, ubicándose 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. La actividad económica del Estado se caracteriza por su diversidad, donde se destaca la contribución del sector manufacturero. Por otra parte, Aguascalientes registra indicadores socioeconómicos más fuertes que el promedio nacional.

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

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Una nueva acción sobre la calificación soberana del México podría tener un impacto similar en la calificación internacional de Aguascalientes.

Una mejora en la calificación podría ocurrir si Aguascalientes es capaz de aumentar su generación de ahorro interno, acompañado de una disminución en su nivel de apalancamiento. Por el contrario, una acción de calificación negativa podría resultar si el ahorro interno cae muy por debajo de la expectativa de Fitch y/o un aumento significativo de la deuda directa de Aguascalientes.

Contactos Fitch Ratings:

Ileana Guajardo (Analista Líder)
Director
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L. México.

Martha González (Analista Secundario)
Director Asociado

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 antes 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, 2013, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2014, y avance a Abril 2014.

La última revisión del Estado de Aguascalientes, se realizó en Febrero 6, 2014.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Aguascalientes y/u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. 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 consultarse 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 la determinación de esta calificación de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora y/o de la fuente que las emite.

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar esta calificación son:

- Metodología de calificación de entidades respaldadas por ingresos fiscales (Ago. 14, 2012);
- Metodología de calificación de Gobiernos Locales y Regionales, fuera de los EEUU (Abril 26, 2013).