

Fitch Ratifica en 'AA+(mex)' la Calificación del Estado de Aguascalientes; Perspectiva Estable

Fitch Ratings ratificó en 'AA+(mex)' la calificación de la calidad crediticia del estado de Aguascalientes. La Perspectiva crediticia se mantiene Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La ratificación de la calificación refleja el desempeño fiscal 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 sostenibilidad alta de la deuda dada 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.

El nivel de deuda Aguascalientes es bajo y así se mantendría para 2018 y 2019. La deuda a ingresos fiscales ordinarios (IFOs) fue de 0.23x al cierre 2017. La entidad no tiene préstamos a corto plazo o deuda indirecta. La deuda disminuirá gradualmente, teniendo en cuenta que Aguascalientes no contrate deuda adicional. En 2017, un crédito con Banorte fue reestructurado y se logró mejorar la sobretasa de interés al pasar de una tasa de interés interbancaria y de equilibrio (TIIE) + 0.90% a TIIE +0.35%

Al considerar la deuda bajo el esquema de Bono Cupón Cero, esta se mantiene en niveles bajos de 0.37 veces (x) los IFOs. El Estado contrató dos créditos bajo el esquema de Bono Cupón Cero con la banca de desarrollo, cuyo saldo conjunto es de MXN1,034 millones. La mayoría de los recursos fueron utilizados en infraestructura pública relacionada con una inversión de la industria automotriz, la cual tendría un impacto positivo para la región.

Aguascalientes presenta una posición de liquidez sólida. A diciembre de 2017, registró un nivel de efectivo equivalente a 9% de los ingresos totales; asimismo, el pasivo circulante presentó una evolución controlada y no se utilizaron líneas de crédito de corto plazo.

En cuanto a los pasivos de pensiones, Aguascalientes se encuentra en una posición muy favorable respecto a otros estados de México y otros gobiernos internacionales. De acuerdo con la última valoración actuarial, las obligaciones de pensiones de Aguascalientes estarán totalmente cubiertas en los próximos 100 años.

Además, se ha fortalecido el gobierno corporativo del instituto responsable del pago de las pensiones. Por intermedio de un decreto se modificó la ley de dicho instituto con el fin de evitar incrementos salariales desproporcionados en la etapa cercana a la jubilación; se definieron los comités de inversión y de riesgos en los que participan consultores independientes y se fortaleció la política de inversión.

El desempeño presupuestal es balanceado con generación de ahorro interno alta. La administración inició su gestión en diciembre de 2016, después de una transición ordenada entre administraciones. Sus políticas sobre estrategias de recaudación, control relacionado con el gasto operacional y la definición de mecanismos contra contingencias posibles son consistentes. Lo anterior dio como resultado una generación de ahorro interno en 2017 de MXN2,246 millones (29% de los IFOs). El incremento en sus márgenes financieros se refleja en niveles de inversión mayores. De acuerdo con el presupuesto de 2018, Fitch prevé que el AI se mantendrá entre 19% y 20%.

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 una cobertura muy buena de agua potable y aguas residuales, que está entre los primeros lugares del país. 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. Posee una economía dinámica con generación de empleo alta y, además, es atractiva para la inversión extranjera. De acuerdo con la administración, el desarrollo económico logrado impactará en los siguientes años. La actividad económica de Aguascalientes se basa en el sector manufacturero, particularmente 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 están en proceso y se estima estén en completa operación durante el presente año. Por otra parte, Aguascalientes registra indicadores socioeconómicos más fuertes que el promedio nacional.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Un incremento significativo en la deuda de corto o largo plazo, o un deterioro importante en sus márgenes, podrían tener un impacto negativo en la perspectiva o en la calificación de Aguascalientes, no obstante, Fitch considera estos escenarios poco probables en este momento.

Contactos Fitch Ratings:

Alfredo Saucedo (Analista Líder)

Director

+52 (81) 8399 9163

Fitch México S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612

Monterrey, N.L. México

Natalia Etienne (Analista Secundario)

Directora Asociada

+52 (81) 8399 9136

Ileana Guajardo (Presidente del Comité de Calificación)

Directora Sénior

+52 (81) 8399 9113

Relación con medios:

Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399-9100. E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

La calificación señalada fue solicitada 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, 2017, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2018.

La última revisión del estado de Aguascalientes, se realizó en mayo 18, 2017.

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.

Metodología aplicada en escala nacional:

- Metodología Global de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los EE. UU. (Abril 18, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.