

## Fitch Ratifica la Calificación del Estado de Guanajuato

Fitch Ratings ratificó la calificación de largo plazo en escala nacional del estado de Guanajuato en 'AA+(mex)', la Perspectiva crediticia es Estable.

### FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación de Guanajuato refleja su desempeño financiero sólido, niveles de endeudamiento bajo y sostenibilidad alta. También contempla su política fiscal, el dinamismo en la economía local, liquidez fuerte y el riesgo bajo de una contingencia relacionada con pensiones, ya que están cubiertas a largo plazo. La dependencia de recursos federales, característica común en los estados de México, limita la calificación.

El factor de deuda y liquidez del Estado es fuerte con tendencia estable. Guanajuato presenta endeudamiento bajo y sostenibilidad alta gracias a su política conservadora de endeudamiento. Al 30 de abril de 2018, la deuda directa de largo plazo de Guanajuato ascendió a MXN4,181 millones, equivalente a 0.12 veces (x) los ingresos disponibles (IFOs) de 2017. La deuda se integra por créditos con la banca comercial y la de desarrollo, en los que se comprometen participaciones federales como garantía. En 2017 el servicio de la deuda fue por MXN1,772 millones, que representó 55.5% del ahorro interno (AI, flujo libre disponible para servicio de deuda e inversión). Es importante mencionar que la administración prepagó anticipadamente un financiamiento en 2017 y otro en el primer trimestre de 2018.

A inicios de este año, el Estado realizó un proceso competitivo para la contratación de deuda por MXN2,088 millones; el ganador fue BBVA Bancomer con una tasa de TIIE+0.28, a un plazo de 15 años sin gracia, y que afecta 6.39% de las participaciones a un Fideicomiso de Administración y Fuente de Pago. Considerando esta disposición, el prepagado realizado y un ahorro interno conservador, el servicio de la deuda se mantendría inferior a 50% del AI en 2018.

En cuanto a otros pasivos, la deuda garantizada de Guanajuato es baja (MXN972 millones al mes de abril de este año). Además, el Estado registra el proyecto El Zapotillo, en el cual participan los gobiernos federal, estatal y el organismo descentralizado de agua de León (SAPAL) y capital privado. Inicialmente se estimó que a partir de finales de 2017 el Estado cubriría MXN127.6 millones anualmente durante 22 años. No obstante, la construcción del acueducto se ha retrasado por cuestiones operativas y ligadas al privado. Fitch dará seguimiento al avance del proyecto y al impacto financiero sobre el Estado.

En el período de 2011 a 2017, el Estado registró una posición sólida de liquidez. En diciembre de 2017, su liquidez fue equivalente a 15.4% del total de sus ingresos; lo que podría cubrir el total de la deuda. Las cuentas por pagar presentan una evolución controlada, sin utilizar líneas de crédito a corto plazo.

El desempeño financiero se define como fuerte con tendencia estable. Guanajuato destaca en recaudación de ingresos locales y generación de ingresos disponibles. Lo anterior resulta del crecimiento económico del Estado, las políticas implementadas y su disciplina fiscal. Los ingresos estatales registran un dinamismo elevado en los últimos 5 años, los que representaron 8.8% de los ingresos totales en 2017. Los ingresos disponibles presentaron un alto dinamismo en dicho período tanto por la recaudación local como por ingresos federales disponibles, registrando una tasa media anual de crecimiento (tmac) de 10.1%. En 2017 los IFOs registraron un monto de MXN34,044 millones. Cabe destacar la disminución en el rubro de ingresos por convenios, los cuales llegaron a MXN11,328 millones, monto más bajo del período 2012 a 2017.

Por su parte, el gasto operacional presentó un crecimiento importante en 2017, debido a mayores recursos destinados a seguridad, educación y salud, así como a gastos estatales más altos que compensaron la disminución de recursos federales. Lo anterior explica la disminución del AI, el cual representa 9.4% de los IFOs. No obstante, el Estado mantiene una posición financiera fuerte, teniendo en cuenta su política financiera y posición de liquidez sólidas. Para 2018, considerando el presupuesto, así como el avance al primer trimestre del año, Fitch estima que el AI llegará a cerca de 10% de los IFOs. Si se presentara un deterioro en el mismo, se cubrirá con caja.

La fortaleza financiera del Estado se ha reflejado en su nivel de inversión, el que ha superado los MXN5,000 millones en los últimos años. El programa de inversión está enfocado en infraestructura social, siendo los rubros de

educación y salud los que presentan mayores niveles de inversión.

En materia de pensiones, Guanajuato tiene una posición favorable con respecto a otros estados mexicanos. El Instituto de Seguridad Social del Estado de Guanajuato (ISSEG) se responsabiliza de las pensiones estatales. De acuerdo con la última valuación actuarial realizada por Valuaciones Actuariales del Norte, el sistema de pensiones tiene suficiencia hasta 2044 o 2081 (rendimiento de 3% o 5%, respectivamente).

Por otro lado, el servicio de agua potable, drenaje y tratamiento de aguas residuales en el estado de Guanajuato, así como el mantenimiento de los respectivos canales de distribución de dichos servicios, están a cargo de los organismos descentralizados de agua de cada municipio. De igual modo, el Estado contribuye con inversión, principalmente en el tratamiento de aguas residuales y servicios de agua potable a lo largo de todo el Estado. Lleva a cabo planes, metas y políticas por medio de la Comisión Estatal de Agua de Guanajuato (CEAG). Actualmente el Estado enfrenta una demanda alta en infraestructura hidráulica, principalmente en tratamiento de agua y servicios de agua potable.

Guanajuato presenta elevados niveles de crecimiento en su economía, este factor se define como neutral con tendencia estable. El Estado es la sexta economía del país, su producto interno bruto estatal (PIBE) per cápita representa 83% del indicador nacional. Tiene una posición geográfica privilegiada, diversificada y una economía dinámica con una generación alta de empleos nuevos. Además es un atractivo de inversión extranjera. El Estado destaca por su aportación del sector manufacturero, especialmente en las industrias automotriz, alimentaria y química. Guanajuato promueve la actividad turística y registra un crecimiento en la infraestructura de este sector.

El factor de gestión se define como fuerte con tendencia estable. Esta gestión demuestra prácticas administrativas adecuadas y una política conservadora de endeudamiento, lo cual se ha reflejado en finanzas públicas sólidas, así como en niveles elevados de inversión pública. La administración definió sus mecanismos de planeación a través del programa de Gobierno para el período 2012-2018 y el Plan Estatal de Desarrollo Visión 2035, el cual actualizó al 2040, definiendo una serie de proyectos con gran relevancia para la entidad. La información financiera que genera Guanajuato es robusta y oportuna. La administración cuenta con un sistema integral de hacienda pública y de evaluación al desempeño con el que mantiene un control presupuestal estricto de los ingresos y egresos en los distintos procesos.

## SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

---

Fitch podría definir una acción negativa si hubiera un deterioro sustancial y consistente del AI o un incremento significativo de deuda directa (corto o largo plazo).

### Contactos Fitch Ratings:

---

Ileana Guajardo (Analista Líder)

Directora Sénior

+81 83 99 91 00 ext. 1113

Fitch México S.A de C.V

Prol. Alfonso Reyes No. 2612

Monterrey, N.L. México

Scarlet Ballesteros (Analista Secundario)

Analista

+81 83 99 91 00 ext. 1535

Gerardo Carrillo (Presidente del Comité de Calificación)

Director Sénior

+55 59 55 16 00 ext. 2110

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 periodo 2013-2017, presupuesto 2018 y avance financiero a marzo 2018.

La última revisión anual del estado de Guanajuato se realizó en junio 22, 2017.

La principal fuente de información para la calificación es la proporcionada por el estado de Guanajuato, 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 el estado de Guanajuato, 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](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://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](http://www.fitchratings.mx) en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o solvencia del emisor se modifique 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 del estado de Guanajuato, 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.

Metodologías aplicadas 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](http://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](http://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.