

Fecha de Publicación: 7 de abril de 2008

Comunicado de Prensa

Standard & Poor's confirma la calificación de 'mxAa+' del municipio de Aguascalientes; la perspectiva es estable

Contactos: César Marcelo Barceinas, México (52) 55-5081-4439, cesar_barceinas@standardandpoors.com; Salomón Abedrop, México, (52) 55-5081-4472, salomon_abedrop@standardandpoors.com.

Acción:	Confirmación de calificación
Calificación:	Escala Nacional (CaVal) Largo Plazo mxAa+
Perspectiva:	Estable

México, D.F., 7 de abril de 2008 - Standard & Poor's confirmó la calificación en escala nacional - CaVal- de 'mxAa+' del municipio de Aguascalientes, en el estado de Aguascalientes, México, después de considerar el nuevo monto de endeudamiento, así como su perfil de vencimientos. La perspectiva se mantiene estable.

En marzo de 2008, el Congreso del estado de Aguascalientes aprobó al municipio de Aguascalientes la contratación de deuda con la banca comercial hasta por \$120 millones de pesos (MXN), con una vigencia de cinco años, para realizar inversión en equipamiento y tecnología en materia de seguridad pública. Tomando en cuenta el saldo de la deuda del municipio al cierre de 2007, así como el calendario de pagos de capital e intereses para el presente año, estimamos que el saldo de la deuda neta del municipio (deuda directa menos fondos de reserva) será de MXN205 millones al cierre de 2008, equivalentes al 13% de los ingresos discretos presupuestados por el municipio (ingresos operativos menos Fondo de Infraestructura Social Municipal). Por su parte, el servicio de la deuda ascenderá a 5.13% de los ingresos discretos presupuestados para 2008, y esperamos que regrese a niveles por debajo de 5% durante 2009. Este nivel de endeudamiento es moderado y consideramos que no ejercerá presión considerable sobre las finanzas del municipio. Con las dos emisiones de deuda y los dos créditos con la banca comercial vigentes, Aguascalientes afecta en total el 12% de sus participaciones federales como garantía.

La calificación continúa reflejando las siguientes fortalezas crediticias:

- Una economía dinámica que facilita la inversión privada a través de la mejora regulatoria;
- Eficientes políticas administrativas, que se reflejan en políticas avanzadas de planeación financiera y en reportes financieros actualizados y detallados; y
- Sofisticado manejo de deuda y niveles de deuda manejables.

Los factores que contrarrestan estas fortalezas incluyen:

- Limitada flexibilidad financiera, tanto del lado de los ingresos como de los egresos, en comparación con los municipios calificados por Standard & Poor's; y
- El apoyo financiero del municipio a la Comisión Ciudadana de Agua Potable y Alcantarillado del Municipio de Aguascalientes (CCAPAMA), para llevar a cabo obras de infraestructura necesarias.

El municipio de Aguascalientes (aproximadamente 732,700 habitantes) concentra alrededor del 70% de la población del estado de Aguascalientes (mxAÁ-/Estable), 74.3% de la producción industrial, 80.1% del empleo y 97.3% de la industria de la construcción del estado. Como un centro industrial de importancia, el municipio sigue atrayendo flujos importantes de inversión privada tanto nacional como extranjera, la mayor parte de la cual ha sido absorbida por los sectores automotriz y de autopartes, entre otras industrias ligadas a la exportación. De acuerdo al estudio "Doing Business in México 2007" que analiza la facilidad para hacer negocios en las capitales de los estados mexicanos, el municipio de Aguascalientes se ubicó en el primer lugar, por segundo año consecutivo.

El municipio continúa con políticas de administración eficientes que permiten generar información financiera oportuna y detallada. Además de la preparación de su presupuesto anual, el municipio cuenta con modelos que le permiten realizar proyecciones de ingresos y egresos para llevar a cabo una adecuada planeación financiera. Asimismo, sigue realizando auditorías externas trimestrales a sus estados financieros y ha puesto en marcha diversas acciones con el fin de facilitar la recaudación de ingresos propios, tales como, convenios con bancos y comercios, y el pago de servicios en línea. Standard & Poor's espera que la entrante administración continúe fortaleciendo sus prácticas administrativas.

A diciembre de 2007, el desempeño presupuestal del municipio continuó siendo adecuado, con un superávit de 21.5% de los ingresos operativos, ligeramente por debajo del 22.2% del año anterior. Los balances operativos de Aguascalientes se han caracterizado por su estabilidad, y durante los últimos tres años el superávit ha promediado 20.7% de los ingresos operativos. Para 2008 esperamos que el municipio reporte un superávit operativo en niveles similares.

La deuda neta del municipio ascendió a 137.8 millones de pesos mexicanos (MXN) a Diciembre de 2007, equivalentes a un moderado 8.73% de los ingresos discrecionales para el mismo año. Este saldo refleja la contratación de un crédito por MXN80 millones con la banca comercial a un plazo de cinco años, que el municipio cerró al final de 2007 para completar obra pública. La entrante administración municipal anunció recientemente la contratación de un nuevo crédito con la banca comercial hasta por MXN120 millones, con una vigencia de cinco años, para realizar inversión en equipamiento y tecnología de seguridad pública. Estimamos que el saldo de la deuda neta del municipio será de MXN205 millones al cierre de 2008, equivalentes al 13% de los ingresos discrecionales presupuestados por el municipio para el presente año. Por su parte, el servicio de la deuda ascendería a 5.13% de los ingresos discrecionales presupuestados para 2008, y esperamos que regrese a niveles por debajo de 5% durante 2009.

El municipio no tiene pasivos por pensiones dado que los empleados municipales están cubiertos por el instituto de pensiones del Estado de Aguascalientes que es uno de los más sólidos del país. La labor del municipio se limita a realizar aportaciones a dicho instituto, mismas que ha llevado a cabo puntualmente durante los últimos años. En 2007, el municipio aportó al instituto MXN46.6 millones, equivalentes al 3.6% de su gasto operativo.

La flexibilidad financiera por el lado de los ingresos continúa siendo limitada, a pesar de los esfuerzos del municipio por incrementar sus ingresos propios. A diciembre de 2007, los ingresos propios del municipio fueron equivalentes al 33.4% de los ingresos operativos, cifra superior al 31.3% del mismo periodo del año anterior. Este porcentaje continúa por debajo del promedio de los municipios calificados por Standard & Poor's en México que es de 38.3% y de los municipios en su misma categoría de calificación que es de 39.9%. El municipio mantiene niveles moderados de gasto de inversión. Al cierre de 2007, dicho gasto representó 20.5% del gasto total, por debajo del 26.2% al cierre de 2006. Esta cifra se compara negativamente con el promedio de los municipios calificados por Standard & Poor's en México que es de 25.2%. Se prevé que el gasto de inversión del municipio continúe aumentando en los próximos años, debido a las presiones derivadas del crecimiento poblacional y a las necesidades de infraestructura hidráulica. Para 2008, derivado también de la inversión en seguridad pública, esperamos que el gasto de inversión se ubique en niveles del 25% del gasto total. Standard & Poor's espera que la actual administración mejore de manera significativa la recaudación de ingresos propios, de manera que Aguascalientes pueda financiar montos crecientes de inversión sin necesidad de recurrir a endeudamiento adicional.

Liquidez y Pasivos contingentes

La política de liquidez del municipio continúa siendo adecuada. A diciembre de 2007, el efectivo disponible fue de MXN60.4 millones, equivalentes al 4.7% de los gastos operativos, en tanto que las cuentas por pagar de corto plazo ascendieron a MXN22 millones en el mismo periodo. Durante los últimos tres años, la posición de liquidez del municipio se ha mantenido estable y el efectivo disponible al final del año, en promedio, ha duplicado a las cuentas por pagar de corto plazo. Aunque no es una práctica institucionalizada, el municipio transfiere recursos a un fondo de reserva para el pago de aguinaldos desde 2006.

La Comisión Ciudadana de Agua Potable y Alcantarillado del Municipio de Aguascalientes (CCAPAMA), se considera un pasivo ya que ha estado requiriendo apoyo financiero para llevar a cabo obras de infraestructura hidráulica en los últimos años. Al cierre de 2007, el municipio transfirió MXN35 millones de pesos por este concepto, en tanto que en 2006 transfirió MXN32 millones. Adicionalmente, durante 2007 el municipio también transfirió recursos para gasto operativo por un monto de MXN29 millones. Aguascalientes consolida en sus estados financieros los derechos obtenidos por la concesión de agua potable, así como las transferencias que realiza a la Comisión.

Perspectiva

Estable. La perspectiva refleja la expectativa de Standard & Poor's de que el municipio de Aguascalientes continuará con sólidas prácticas administrativas, fortaleciendo la recaudación de ingresos propios, y manteniendo niveles manejables de deuda. Refleja también la expectativa de que el municipio mantendrá niveles de liquidez adecuados al cierre del año. Un aumento desmedido en los niveles de endeudamiento (con una deuda directa que supere consistentemente 30% de los ingresos discrecionales), un servicio de deuda por encima de 10% de los ingresos discrecionales, un debilitamiento en su posición de liquidez, así como un deterioro en su flexibilidad financiera, podrían presionar la calificación a la baja.

Tabla Comparativa de algunos indicadores financieros

	Aguascalientes	León	Querétaro	Tijuana	Zapopan
Calificación en escala nacional	mxAA+/Estable	mxAA+/Estable	mxAA+/Estable	mxAA+/Estable	mxAA+/Estable
Promedio de los últimos tres años, considerando resultados reales (2004-2006)					
Balance operativo (% de los ingresos operativos)	20.2	20.8	37.7	10.7	22.1
Gastos de capital (% del total de gastos)	22.4	34.0	40.1	16.7	23.9
2006 (en miles de pesos mexicanos)					
Población	732,700*	1,278,100	760,650	1,448,940	1,164,600
Ingresos totales	1735000*	2,186,018.5	1,865,022.6	2,690,504.7	2,433,532.9
Ingresos propios (% de los ingresos operativos)	33.4*	36.4	53.3	39.4	47.0
Deuda directa al cierre del año	163074*	242,421.2	339,771.8	585,373.1	418,769.0
Deuda directa (% de los ingresos discrecionales)	10.33*	14.4	19.3	22.9	17.7
Servicio de la deuda (% de los ingresos discrecionales)	7.16*	10.4	4.4	4.9	7.2

* 2007

Nota importante: los indicadores incluidos aquí son para efectos comparativos pero no incluyen la totalidad de los factores que determinan la calificación de riesgo crediticio de una entidad, los cuales también consideran aspectos económicos y políticas de liquidez, entre otros.

Publicado por Standard & Poor's, una División de The McGraw-Hill Companies, Inc. Oficinas Corporativas: 1221 Avenue of the Americas, Nueva York, NY 10020. Oficinas Editoriales: 55 Water Street, Nueva York, NY 10041. Suscripciones: (1) 212-438-7280. Copyright 2008, por The McGraw-Hill Companies, Inc.

Prohibida su reproducción total o parcial, excepto con autorización. Todos los derechos reservados. La información ha sido obtenida por Standard & Poor's de fuentes consideradas confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano y/o mecánico de nuestras fuentes, Standard & Poor's no garantiza la exactitud, adecuación o integralidad de cualquier información, y no se hace responsable por cualesquiera errores, omisiones, o por los resultados derivados del uso de dicha información.

Los servicios analíticos que provee Standard & Poor's Ratings Services ("Ratings Services") se realizan de manera independiente con el fin de conservar la imparcialidad y objetividad de las opiniones de calificación. Las calificaciones crediticias de Rating Services solamente son opiniones, y no constituyen declaraciones de hechos o recomendaciones para comprar, retener o vender título alguno, o para tomar cualesquiera otras decisiones de inversión. Las calificaciones están basadas en información recibida por Ratings Services. Otras divisiones de Standard & Poor's pueden tener información que no está disponible para Ratings Services. Standard & Poor's ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida durante el proceso de calificación.

Ratings Services recibe un honorario por sus servicios de calificación. Tal compensación es pagada normalmente por los emisores de los títulos o por terceras partes que participan en la consiguiente colocación de los mismos. Sin perjuicio de que Standard & Poor's se reserva el derecho de difundir la calificación, no recibe ningún honorario o comisión por hacerlo, excepto los casos de suscripciones a sus publicaciones. Información adicional sobre nuestros honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.

The McGraw-Hill Companies