

S&P confirma calificación de 'mxAA+' del municipio de Aguascalientes debido al continuo manejo profesional de su deuda y adecuado desempeño presupuestal

Contactos: Daniela Brandazza, México, (52) 55-5081-4441, daniela_brandazza@standardandpoors.com; Manuel Martínez, México (52) 55-5081-4423, manuel_martinez@standardandpoors.com

Acción:
Confirmación de Calificación

Calificación:
Escala Nacional (CaVal)
mxAA+

Perspectiva:
Estable

México, D.F., 13 de noviembre de 2006 - Standard & Poor's confirmó la calificación en escala nacional -CaVal- de 'mxAA+' asignada al Municipio de Aguascalientes, del Estado de Aguascalientes, México. La perspectiva es estable.

La calificación se basa en las siguientes fortalezas crediticias:

- Una economía local dinámica, con capacidad para seguir captado inversión privada en diversos sectores como el automotriz y el comercial;
- Eficientes políticas administrativas, reflejadas en reportes financieros actualizados, un alto grado de automatización de procesos, y un sofisticado manejo de la deuda;
- Un adecuado desempeño financiero, que se refleja en balances operativos que han promediado 23.1% de los ingresos operativos en los últimos tres años; y
- Niveles de deuda manejables.

Los factores que contrarrestan estas fortalezas incluyen:

- Niveles de flexibilidad financiera (tanto del lado de los ingresos como de los egresos) menores a los que reportan sus pares en la misma categoría de calificación; y
- El potencial apoyo del municipio a la Comisión Ciudadana de Agua Potable y Alcantarillado del Municipio de Aguascalientes (CCAPAMA), para cubrir gastos operativos u obras de infraestructura necesarias.

El Municipio de Aguascalientes (aproximadamente 732,700 habitantes) concentra alrededor del 70% de la población del estado de Aguascalientes (mxAA/Estable) y la mayor actividad económica. Alrededor de 74% de la producción y 80% del empleo del estado, se siguen generando en el municipio. Como un centro industrial de importancia, el municipio sigue captando fuertes niveles 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. El municipio alberga empresas internacionales como Nissan/Renault, Sensata Electronics, Flextronics de México y Sara Lee Knits, entre otras.

Políticas administrativas eficientes han permitido la generación de información financiera oportuna. Además, las auditorías externas a los estados financieros realizadas durante varios años, son un ejemplo de las buenas prácticas administrativas que ha mantenido el municipio. Adicionalmente, continúa con políticas de recaudación definidas para incrementar los ingresos propios, lo cual se espera que repercuta favorablemente en los ingresos del municipio en los próximos años. El Plan Municipal de Desarrollo (PMD) 2005-2007, sigue siendo un eje rector orientado a mantener estándares de calidad de vida superiores a los nacionales, además de posicionarse como uno de las ciudades más seguras para residir en México. El Programa de Obra Pública también se realiza de acuerdo a lo establecido en el PMD.

El desempeño presupuestal del municipio sigue siendo adecuado con balances operativos por encima de 15% de los ingresos operativos en los últimos tres años, bajo una base contable en efectivo. En 2006, el municipio presupuestó finalizar con un balance operativo de 19.1% de los ingresos operativos, lo cual se considera factible si se observa el desempeño presupuestal a septiembre, cuando alcanzó un 36.4% comparado con 33.0% del mismo periodo de 2005. El municipio finalizó 2005 con un déficit planeado después del gasto de inversión de 3.2% del total de ingresos, por lo que solicitó deuda para completar obras públicas, lo cual no ocurrirá en 2006-2007.

Al Septiembre de 2006, la deuda neta del municipio alcanzó 169.6 millones de pesos mexicanos (MXN) o un 12% de los ingresos discrecionales presupuestados para el mismo año. El crédito por MXN75 millones y la emisión por MXN100 millones al finalizar 2005, se utilizaron principalmente para obras de infraestructura, como por ejemplo, la construcción de nuevas vialidades y rehabilitación del Centro Histórico. Standard & Poor's considera que si el endeudamiento continúa en los niveles actuales, la deuda del municipio seguirá siendo manejable. La deuda neta alcanzó MXN214.2 millones o un manejable 16.5% de los ingresos discrecionales al 31 de diciembre de 2005. El servicio de la misma fue elevado (20.1% de los ingresos discrecionales) debido al repago que realizó el municipio de una emisión de bonos por MXN90 millones, así como el repago de cuatro créditos contratados con el Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C (Banobras). En los próximos años se espera que el nivel de deuda disminuya ya que no hay planes de endeudamiento en 2006-2007; el servicio de la misma se espera que represente aproximadamente 5.8% de los ingresos discrecionales presupuestados para 2006.

Aunque el municipio continúa realizando diversos esfuerzos para aumentar sus ingresos propios, todavía se encuentran en desventaja comparado con municipios calificados en la misma categoría y continúa por debajo del promedio que registran los municipios calificados por Standard & Poor's en México (39%). A septiembre de 2006, Aguascalientes había alcanzando un nivel de ingresos propios de 31.3% de los ingresos operativos. Como en la mayoría de los municipios en México, las transferencias federales siguen representando la mayor parte de sus ingresos. Los gastos de inversión se han incrementado considerablemente entre 2004-2005, ya que alcanzaron un 16% y 24.7% del gasto total, respectivamente. En 2006, se mantendría la misma tendencia que en 2005 dado que se continuará con obras pendientes, lo cual está en línea con el promedio que registran los municipios calificados por Standard & Poor's en México (24%).

Liquidez y Pasivos contingentes

La política de liquidez del municipio se considera adecuada. A septiembre de 2006, el saldo en bancos alcanzaba MXN334.9 millones o 28.6% de los gastos operativos presupuestados para el mismo periodo. Sin embargo, estas reservas elevadas se deben a que el municipio presentó algunos retrasos en la ejecución de obra pública, por lo que se espera que ese monto disminuya. Las reservas de efectivo del municipio al final de 2005 fueron modestas, con un saldo en bancos de MXN24.5 millones o 2.0% de los gastos operativos. Las reservas de efectivo que realiza el municipio para garantizar el pago de aguinaldos se consideran una política prudente que evita problemas de liquidez al final de año.

El municipio no tiene pasivos por pensiones dado que los empleados municipales están cubiertos por el sistema de pensiones del Estado de Aguascalientes, que es uno de los más sólidos en México. Por otro lado, la comisión encargada de temas del agua en el municipio (CCAPAMA), se considera un pasivo contingente ya que puede requerir apoyos financieros para realizar obras hidráulicas de importancia en los próximos años. Para sostener el desarrollo económico, el municipio necesita continuar con políticas eficientes en la administración de los recursos hídricos.

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 o mejorando su desempeño presupuestal. Un deterioro continuo en la economía local que se traduzca en una baja sostenida de la inversión privada o en el desempeño financiero (con balances operativos consistentemente inferiores a 10% de los ingresos operativos) y/o aumentos desmedidos en los niveles de endeudamiento (con una deuda directa que supere consistentemente 30% de los ingresos discrecionales) podría presionar la calificación a la baja.

| Tabla comparativa de algunos indicadores financieros | | | | | |
|--|------------------|-----------------|------------------|------------------|-----------------|
| | Aguascalientes | León | Mérida | Querétaro | Zapopan |
| Calificación en escala nacional | mxAA+/Estable/-- | mxAA/Estable/-- | mxAA-/Estable/-- | mxAA+/Estable/-- | mxAA/Estable/-- |
| Promedio de los últimos tres años, considerando resultados reales | | | | | |
| Balance operativo (% de los ingresos operativos) | 18.2 | 21.3 | 22.1 | 37.6 | 21.9 |
| Gasto de capital (% del total de gastos) | 20.4 | 34.2 | 30.6 | 40.1 | 23.5 |
| 2005 (en miles de pesos mexicanos – MXN) | | | | | |
| Población | 732,700.0§ | 1,278,100.0 | 781,100.0 | 760,650.0§ | 1,164,600.0§ |
| Ingresos totales | 1,327,553.0 | 1,782,026.5 | 1,074,877.0 | 1,587,428.6 | 2,095,603.1 |
| Ingresos propios (% de los ingresos operativos) | 31.1 | 39.3 | 29.5 | 51.2 | 48.3 |
| Deuda directa (al final del año) | 214,248.0 | 325,057.9 | 192,128.0 | 303,300.0 | 376,875.5 |
| Deuda directa (% de los ingresos discrecionales) | 16.5 | 22.3 | 20.7 | 20.0 | 18.5 |
| Servicio de la deuda (% de los ingresos discrecionales) | 20.1** | 11.8 | 4.3 | 0.7 | 6.9 |
| § Cifras estimadas para 2006 ** El servicio de deuda es alto debido al repago de los bonos por MXN90 millones, realizado con reservas existentes, y un saldo con Banobras. | | | | | |
| 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 de 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 2006, 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 integridad 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.