

Aguascalientes, Municipio de

Calificaciones y Contactos

Categoría	Calificación de Moody's	Analista	Teléfono
Perspectiva	Estable	Laura Barrientos	52.55.9171.1817
Calificaciones al Emisor:		Steven Hochman	
Escala Nacional de México	Aa2.mx	Benito Solís	
Escala Global, moneda nacional	Baa2	Yves Lemay	

Indicadores Claves

Indicadores de deuda (al 31/12)	2000	2001	2002	2003	2004	2005E
Deuda directa bruta (millones de Pesos)	57	118	108	211	188	414
% del Total de Ingresos	7.4	13.1	11.7	19.5	16.11	30.5
Indicadores Financieros (al 31/12)	2000	2001	2002	2003	2004	2005P
Superávit (Déficit) Financiero (millones de Pesos)	(12)	(78)	26	(28)	14	214
% del Total de Ingresos						
Superávit (Déficit) Financiero	(1.5)	(8.6)	2.9	(2.6)	1.2	15.7
Superávit (Déficit) menos gastos de capital	23.4	18.2	19.3	18.2	17.3	22.6
Ingresos Federales	70.1	67.1	68.4	67.1	66.6	64.3
Intereses	0.9	0.7	1.3	1.3	1.5	1.5
% Crecimiento en ingresos propios	13.6	2.8	(1.7)	22.5	9.3	24.7

Opinión

Fortalezas crediticias

- Base económica altamente diversificada
- Tendencia continúa de superávit operativos y de inversión en infraestructura con ingresos propios
- Manejo financiero sigue siendo prudente

Debilidades crediticias

- El endeudamiento planeado podría presionar los indicadores relacionados a la deuda

Fundamentos de la calificación

Las calificaciones al emisor del municipio de Aguascalientes de Aa2.mx (escala nacional de México) y Baa2 (escala global, moneda local) incorporan una posición financiera que se ha mantenido sólida a través de los años y que está fundamentada en una base económica altamente diversificada. Las calificaciones también reflejan los ingresos propios que emplea la ciudad para financiar una buena parte de su plan de capital, y el incremento esperado en la deuda del municipio para finales del año en curso.

El perfil de deuda de Aguascalientes es adecuado, incluso con una carga deudora que excede la mediana de los municipios mexicanos. A fines de 2004, la deuda directa bruta de la ciudad ascendía a 16.6% de sus ingresos totales. Tomando en cuenta el monto que el municipio ha depositado en un fideicomiso maestro para el pago del principal de los certificados de 2001, la deuda neta resulta apenas superior a 11% de los ingresos del año. Los costos del servicio de la deuda absorben entre 4% y 5% del presupuesto, nivel que se considera manejable para un municipio con un presupuesto altamente flexible en términos financieros.

El gobierno esta planeando incurrir en un endeudamiento adicional de \$175 millones de pesos durante los próximos dos años y medio, incluyendo una emisión de Certificados Bursátiles de un monto de \$100 millones de pesos dentro de los próximos meses. Esto podría aumentar la carga deudora de manera significativa a cerca de 30% de los ingresos para finales de 2005. Proyecciones conservadoras estiman un servicio de la deuda superior a 11% de los ingresos para 2005, que se reduciría en 2007 cuando los certificados de 2001 hayan sido amortizados. El municipio cuenta con recursos suficientes, que ha utilizado para proyectos de capital y que puede canalizar al servicio de la deuda durante los próximos

años para así realizar los pagos de los adeudos sin presionar de manera importante el presupuesto.

La sólida posición financiera de la ciudad se refleja en su capacidad para generar un monto creciente de ingresos propios y autofinanciar una parte importante de su plan de capital. En 2004, los ingresos propios representaron 33% del presupuesto y demostraron una tasa de crecimiento de casi 10% con respecto a los resultados del año anterior. Por el lado del gasto, los costos de personal crecieron a la tasa observada durante los últimos dos años, mientras que otros costos se mantuvieron a niveles similares. El resultado de lo anterior es un superávit operativo de 15% del presupuesto, lo que permitió realizar inversiones en infraestructura sin incurrir en deuda adicional. El presupuesto de 2005 es de naturaleza conservadora e indica un sólido superávit financiero al cierre del año. Resultados financieros a mayo indican que tanto los ingresos como el gasto se encuentran dentro de las metas establecidas para esta fecha. Aun así, es muy probable que para finales de año el municipio obtenga un déficit financiero (calculado por Moody's como ingresos totales netos de financiamiento menos egresos totales netos de pagos de capital) dada la adquisición de deuda que se espera para financiar gastos de capital.

La base económica creciente y diversificada dota a la ciudad de Aguascalientes con una gran capacidad para responder con cierta facilidad a los cambios económicos o las presiones de gasto. La ciudad alberga una serie de compañías exportadoras, incluyendo una planta de armado de automóviles y un diverso sector maquilador que, en conjunto, integran la columna vertebral de la economía del municipio.

Perspectiva de la calificación — Estable

La buena flexibilidad financiera de Aguascalientes es clave para absorber deuda adicional sin mayores presiones en las finanzas municipales

Qué podría cambiar la calificación al alza

La continuidad de la mejoría en el nivel de ingresos propios y capacidad adicional para el programa de capital.

Qué podría cambiar la calificación a la baja

La presencia de niveles altos en los indicadores de deuda durante un periodo sostenido.

Reportes Relacionados

Análisis:

[Aguascalientes, Municipio de, Diciembre 2002 \(77109\)](#)

[Aguascalientes, Municipio de, Abril 2004 \(81722\)](#)

Comentario especial:

[México Gobiernos Estatales y Municipales, Julio 2005 \(93092\)](#)

[Introducción a las calificaciones de Moody's, Enero 2000 \(49065\)](#)

Metodología de calificación:

[Las Calificaciones en Escala Nacional en América Latina, Septiembre 2003 \(79366\)](#)

[Calificaciones de Crédito para Estados y Municipios: El Caso Mexicano, Septiembre 2000 \(59715\)](#)

Para acceder a estos reportes, haz clic en el vínculo correspondiente. Estas publicaciones están actualizadas a la fecha de publicación de este reporte y por tanto otras más recientes pudieran estar disponibles. Estos reportes pudieran no estar disponibles para todos los clientes.

Aguascalientes, Municipio de

STOCK DE DEUDA (al 31/12 de cada año: Millones de Pesos) [1]

	2000	2001	2002	2003	2004	2005E	Mayo 2005	2006E
Préstamos Banobras	32	28	18	21,131	18	14	18	12
Otros bancos	25					75		
Certificados Bursátiles		90	90	190	170	250	160	120
MAGS01		90	90	90	90	90	90	0
MAGS03				100	80	60	70	40
MAGS05						100		80
Deuda Directa Bruta	57	118	108	211	188	414	178	132
menos pago de principal acumulado en fideicomiso 01			18	43	62	74	71	—
Deuda Directa Neta	57	118	90	168	126	341	107	132
Deuda Indirecta	—	—	—	—	—	—	—	—
Deuda Directa e Indirecta Bruta	57	118	108	211	188	414	178	132
menos deuda autosuficiente	—	—	—	—	—	—	—	—
Deuda Directa e Indirecta Neta	57	118	90	168	126	341	107	132

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO (al 31/12 de cada año)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005E
Deuda Directa Bruta (Millones de Pesos)	57	118	108	211	188	414
Per cápita (\$Ps)	88	179	155	298	259	
% del PIB	0.1	0.3	0.2			
% del Total de Ingresos	7.4	13.1	11.7	19.5	16.11	30.49
% de los Ingresos disponibles [1]	12.4	21.6	19.7	32.1	26.2	47.5
% de las participaciones	14.3	26.4	24.0	39.7	33.7	63.1
% en UDIS	—	—	—			
Deuda Directa e Indirecta Neta	57	118	90	168	126	341
Per cápita (\$Ps)	88.5	179.4	129.4	237.0	174	
% del PIB	0.1	0.3	0.2			
% del Total de Ingresos	7.4	13.1	9.8	15.5	10.8	25.1
Deuda de corto plazo [2]	29	22	24	—	40	
% de la deuda directa bruta	51.8	19.1	22.2	0.0	21.3	
% de la deuda directa e indirecta bruta	51.8	19.1	22.2	—	21.3	

[1] Ingresos no etiquetados a programas específicos de gastos o transferencias.

[2] Incluye toda la deuda con vencimiento menor a un año y amortizaciones de deuda de largo plazo.

INDICADORES ECONOMICOS

	2000	2001	2002	2003E	2004E
Población ('000)[1]	643	656	695	709	724
% de la nación	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
% de la del estado	68.2	63.2	67.1	68.4	69.8
Población estatal (;000)[1]	944	963	982	1,002	1,022
Población Nacional (millones)	100.6	101.826	103.0	104.213	
PIB nominal estimado de la ciudad ('000)[2]	40,065	45,038	48,699	52,360	—
Per cápita	62,309	68,670	70,029	73,817	—
Como % de per capita nacional	125.7	132.7	125.8	123.2	
PIB nominal del Estado (\$Ps millones)	61,679	66,232	71,617	77,001	
Per cápita		68,785	72,919	76,864	
Per capita como % de per capita nacional		132.9	131.0	128.3	
% del PIB nacional	1.24	1.26	1.25	1.23	
PIB Real del Estado (\$Ps millones)	17,379.90	17990.5	18575.5	18,865	
Tasa de crecimiento	12.74	3.51	3.25	1.56	

[1] INEGI hasta 2000; crecimiento estimado de 2000 en adelante

[2] Estimado como el 68% del estado.

Aguascalientes, Municipio de

OPERACIONES FINANCIERAS (Al 31/12 de cada año; Millones de Pesos)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005P	Mayo 2005
Impuestos	61	79	91	107	119	107	78
<i>predial</i>			49	62	71	63	56
Derechos	107	129	130	158	176	178	76
<i>concesion de agua potable</i>			26	29	32	32	14
<i>Derecho alumbrado publico</i>			57	70	81	80	38
Productos	20	20	17	20	21	20	14
Aprovechamientos	28	30	39	43	41	42	27
Intereses	12	38	5	8	11	8.5	6.1
Ingresos de Entidades Paramunicipales						109	
Otros	15		9	19	21	21	9
Ingresos Propios	231	296	290	356	389	485	210
Participaciones	399	446	451	531	556	656	271
<i>FGP</i>	228	249	257	303	328	387	171
<i>Fondo de Fomento Municipal</i>	145	157	164	197	216	233	100
<i>Otras participaciones</i>	25	40	30	32	13	36	
Aportaciones	143	158	179	195	220	218	141
<i>Fortamun</i>	106	130	148	159	161	183	70
<i>FAISM</i>	23	28	27	29	30	34	71
<i>Acuerdo de Seguridad Nacional</i>	5	—	4	7	29	—	—
<i>Fondo Compensatorio</i>	10	—	—	—	—	—	—
Ingresos Federales	542	603	630	726	776	874	412
Total Ingresos	773	899	920	1,081	1,165	1,358	622
Personal	291	397	432	492	546	581	200
Servicios	68	89	64	89	89	95	33
Materiales y suministros	41	47	39	51	54	51	17
Mantenimiento	116	134	134	164	172	215	68
Subsidios y otros	25	26	25	38	43	48	11
Transferencias to CAPAMA	44	36	36	38	41	42	18
Pago de intereses	7	6	12	14	18	20	8
Egresos Corrientes	592	735	742	885	963	1,051	357
Obra pública	168	211	120	172	159	79	36
Bienes muebles e inmuebles	24	30	31	53	29	15	6
Gastos de Capital	193	242	152	225	188	94	42
Gastos extraordinarios[1]							
Total Egresos	785	976	894	1,110	1,151	1,145	398
Balance Primario[2]	(5)	(71)	38	(15)	32	234	232
Superávit (Déficit) Financiero[3]	(12)	(78)	26	(28)	14	214	224
Amortizaciones de Deuda	7	29	22	24	42	40	17
Superávit (Déficit) Bruto[4]	(19)	(107)	4	(52)	(27)	174	206
Superávit (Déficit) Financiero excluyendo Gastos de Capital [5]	180	164	178	197	202	307	265

Memo:

Ingresos no etiquetados a programas específicos de gastos o transferencias.

[1] En 1996, gastos realizados por la administración anterior pagados por la administración entrante.

[2] Ingresos totales menos egresos totales, excluyendo pago de intereses.

[3] Ingresos totales menos egresos totales.

[4] Ingresos totales menos egresos totales, incluyendo amortizaciones de deuda.

[5] Ingresos totales menos egresos totales, excluyendo gastos de capital.

OPERACIONES FINANCIERAS (Al 31/12 de cada año; como % del total de ingresos)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005P
Margen operativo	157	136	151	168	172	273
Ingresos de capital	23	28	27	29	30	34
Recursos disponibles para gastos de capital	180	164	178	197	202	307
Gastos de Capital	193	242	152	225	188	94
Superávit (Déficit) Financiero	(12)	(78)	26	(28)	14	214
<i>Margen operativo como % de ingresos</i>	<i>20.3</i>	<i>15.2</i>	<i>16.4</i>	<i>15.5</i>	<i>14.7</i>	<i>20.1</i>

BALANCE GENERAL (al 31/12 de cada año; Millones de Pesos)

	2000	2001	2002	2003	2004
Caja, bancos e inversiones		6	6	29	19.76
Activos circulante		26	45	76	78.691
Total Activos	—	32	51	105	98
Pasivos Circulante		10	6	(2)	14
Deuda a largo plazo		118	115	211	202
		21	21	25	27

Aguascalientes, Municipio de

INDICADORES FINANCIEROS

	2000	2001	2002	2003	2004	2005P
% de Ingresos Totales						
Superávit (Déficit) Financiero[1]	(1.5)	(8.6)	2.9	(2.6)	1.2	15.7
Superávit (Déficit) Bruto[2]	(2.4)	(11.9)	0.4	(4.8)	(2.3)	12.8
Superávit (Déficit) Financiero excluyendo Gastos de Capital[3]	23.4	18.2	19.3	18.2	17.3	22.6
Ingresos Propios	29.9	32.9	31.6	32.9	33.4	35.7
Ingresos Federales	70.1	67.1	68.4	67.1	66.6	64.3
Pago de intereses	0.9	0.7	1.3	1.3	1.5	1.5
Pago de principal e intereses	1.8	4.0	3.7	3.5	5.1	4.4
Gastos de Capital y Extraordinarios[6]	24.9	26.9	16.5	20.8	16.1	6.9
% de Ingresos Disponibles [4]						
Superávit (Déficit) Financiero[1]	(3.2)	(13.6)	4.8	(4.3)	2.0	24.5
Superávit (Déficit) Bruto[2]	(8.1)	(18.8)	0.7	(7.9)	(3.8)	19.9
Superávit (Déficit) Financiero excluyendo Gastos de Capital[3]	78.2	28.7	32.5	29.9	28.2	35.2
Ingresos Propios	36.7	35.3	53.1	54.0	54.3	55.6
Pago de intereses	2.9	1.1	2.2	2.1	2.5	2.3
Pago de principal e intereses	3.0	6.1	6.3	5.7	8.3	6.9
% de Egresos Totales						
Egresos Corrientes[5][6]	75.5	75.3	83.0	79.7	83.7	91.8
Pago de intereses	0.9	0.7	1.3	1.2	1.6	1.7
Pago de principal e intereses	1.8	3.7	3.9	3.4	5.2	5.2
Gastos de Capital y Extraordinarios[6]	24.5	24.7	17.0	20.3	16.3	8.2
Per Cápita						
Participaciones	620	699	633			
Ingresos Totales	1,202	1,370	1,323			
Ingresos Federales	843	920	905			
Ingresos Propios	359	451	418			

[1] Ingresos totales menos egresos totales.

[2] Ingresos totales menos egresos totales, incluyendo amortizaciones de deuda.

[3] Ingresos totales menos egresos totales, excluyendo gastos de capital.

[4] Ingresos no etiquetados a programas específicos de gastos o transferencias.

[5] Incluye pago de intereses.

[6] No incluye amortizaciones de deuda.

PÁGINA EN BLANCO

PÁGINA EN BLANCO

Para solicitar copias de este reporte (mínimo 100 copias), favor llamar al 1.55.9171.1817.

Reporte Número: 93946

Reporte Número: (versión en Inglés): 00000

Autora

Laura Barrientos

Asociada de Producción

Yung Louie

© Copyright 2005, Moody's Investors Service, Inc. y/o sus licenciantes, incluyendo a Moody's Assurance Company, Inc. (conjuntamente, "MOODY'S"). Todos los derechos reservados. **TODA LA INFORMACIÓN AQUÍ CONTENIDA ESTÁ PROTEGIDA POR LAS LEYES DE DERECHOS DE AUTOR Y NINGUNA PARTE DE DICHA INFORMACIÓN PODRÁ SER COPIADA O REPRODUCIDA POR OTROS MEDIOS, REENCUADERNADA, TRANSMITIDA ULTERIORMENTE, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA, REVENDIDA O ALMACENADA PARA USO POSTERIOR PARA CUALQUIERA DE LOS PROPÓSITOS MENCIONADOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, DE CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO Y POR ESCRITO DE MOODY'S.** Toda la información aquí contenida ha sido obtenida de fuentes consideradas por MOODY'S como precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, al igual que la presencia de otros factores, dicha información se proporciona "tal y como está", sin garantía de ninguna clase y MOODY'S, en particular, no otorga garantía o representación alguna, expresa o implícita, sobre la precisión, oportunidad, veracidad, posibilidad de comerciar o exactitud para cualquier propósito en particular para el que se utilice dicha información o que la misma esté completa. Bajo ninguna circunstancia MOODY'S asumirá responsabilidad alguna frente a cualquier persona o entidad por (a) cualquier pérdida o daño total o parcial causado por, resultante de, o relacionado con, cualquier error (por negligencia u otras causas) u otra circunstancia o contingencia dentro o fuera del control de MOODY'S o cualquiera de sus directores, funcionarios, empleados o agentes en relación con la obtención, adquisición, recolección, compilación, análisis, interpretación, comunicación, publicación o entrega de dicha información, o (b) cualquier daño directo, indirecto, especial, consecencial, compensatorio o incidental de cualquier tipo (incluyendo, sin limitarse a ello, la pérdida de utilidades), incluso si se advierte a MOODY'S por anticipado de la posibilidad de dichos daños resultantes de la utilización o la incapacidad para utilizar dicha información. Las calificaciones de crédito y las observaciones relacionadas con el análisis del reporte financiero, de haberlas, que pudieran formar parte de la información aquí contenida son, y deben ser interpretadas, únicamente como expresiones de opinión y no como afirmaciones de hechos o recomendaciones para comprar, vender o mantener cualquier valor o título. **MOODY'S NO PROPORCIONA NI OTORGA, DE CUALQUIER FORMA O MANERA, GARANTÍA, EXPRESA O IMPLÍCITA, SOBRE LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, VERACIDAD, POSIBILIDAD DE COMERCIAR O ADECUACIÓN PARA CUALQUIER PROPÓSITO EN PARTICULAR, DE DICHA CALIFICACIÓN U OTRA OPINIÓN O INFORMACIÓN O QUE LA MISMA ESTE COMPLETA.** Cada calificación u otra opinión debe ser ponderada únicamente como uno de los factores que intervienen en cualquier decisión de inversión realizada por o por parte de cualquier usuario de la información aquí contenida y cada usuario debe realizar su propio análisis y evaluación de cada título y de cada emisor o garante, así como de cada proveedor de apoyo crediticio como corresponda para cada título que considere comprar, vender o mantener.

MOODY'S declara que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluyendo bonos municipales y corporativos, obligaciones, pagares u otros títulos de crédito y papel comercial) y acciones preferentes calificadas por MOODY'S han acordado, previo a la asignación de cualquier calificación, pagar a MOODY'S por los servicios de valuación y calificación honorarios que van desde \$1,500 hasta \$2,400,000 dólares. Moody's Corporation (MCO) y su agencia calificadora subsidiaria al 100%, Moody's Investor's Service (MIS), también mantienen políticas y procedimientos para asegurar la independencia de las calificaciones y procedimientos de MIS. Información respecto ciertas relaciones que puedan existir entre los directivos de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que poseen calificaciones de MIS y también hayan reportado públicamente a la SEC un interés propio en MCO de más de 5%, se publica anualmente en la página de internet de Moody's en el dominio www.moody.com bajo el encabezado "Relaciones con Accionistas — Gobierno Corporativo — Políticas de Filiación entre Directivos y Accionistas".

Moody's Investors Service Pty Limited no cuenta con una licencia australiana de servicios financieros de acuerdo con la Ley de Corporaciones. Esta opinión de crédito ha sido elaborada sin tomar en cuenta los objetivos, la situación financiera o las necesidades del receptor de la misma. Por esta razón, antes de tomar una decisión con base en esta opinión, deberá tomarse en consideración la conveniencia de esta opinión con respecto a los objetivos, la situación financiera y las necesidades del receptor.