



FITCH ASIGNA CALIFICACIÓN DE AA(MEX) AL ESTADO DE GUANAJUATO, LA PERSPECTIVA ES POSITIVA

>> MONTERREY, N.L. (JULIO 6, 2012): FITCH ASIGNÓ LA CALIFICACIÓN DE AA(MEX), CORRESPONDIENTE A LA CALIDAD CREDITICIA DEL ESTADO DE GUANAJUATO, LA PERSPECTIVA CREDITICIA ES POSITIVA Y SU SIGNIFICADO ES DE MUY ALTA CALIDAD CREDITICIA. LA PERSPECTIVA POSITIVA SE FUNDAMENTA EN EL FAVORABLE DESEMPEÑO HISTÓRICO DE LAS FINANZAS PÚBLICAS ESTATALES; TRADUCIDO EN UNA FUERTE Y SÓLIDA FLEXIBILIDAD FINANCIERA, EN CONJUNTO CON LA EJECUCIÓN DE POLÍTICAS PRUDENTES DE ENDEUDAMIENTO Y DE CONTENCIÓN DEL GASTO.

ENTRE LOS FACTORES POSITIVOS QUE FUNDAMENTAN LA CALIFICACIÓN DESTACAN: 1) UNA FORTALEZA RECAUDATORIA Y DINAMISMO EN SUS PRINCIPALES INGRESOS ESTATALES; 2) ELEVADOS Y CONSISTENTES NIVELES DE AHORRO INTERNO E INVERSIÓN; 3) ENDEUDAMIENTO MANEJABLE, CON UN FAVORABLE PERFIL DE VENCIMIENTO; Y 4) BAJAS CONTINGENCIAS EN MATERIA DE PENSIONES Y JUBILACIONES; POSICIÓN MUY FAVORABLE RESPECTO A LAS ENTIDADES SUBNACIONALES DEL PAÍS.

POR SU PARTE, LOS ASPECTOS QUE LIMITAN LA CALIDAD CREDITICIA SON: LOS REQUERIMIENTOS DE INVERSIÓN EN INFRAESTRUCTURA, DADO SU NIVEL DE MARGINACIÓN MEDIO Y LA DEPENDENCIA DE INGRESOS FEDERALES, SI BIEN INFERIOR AL PROMEDIO NACIONAL.

EL DESEMPEÑO FINANCIERO DE GUANAJUATO HA SIDO FAVORABLE EN EL PERÍODO DE ANÁLISIS (EJERCICIOS 2007-2011). LOS INGRESOS TOTALES SUMARON \$51,603 MILLONES DE PESOS (MDP; LOS CUALES EXCLUYEN INGRESOS POR FINANCIAMIENTO Y REMANENTES DE EJERCICIOS ANTERIORES), DE LOS CUALES 7.1% CORRESPONDIERON A INGRESOS PROPIOS, DICHO INDICADOR SE HA UBICADO ENTRE 7% Y 9% EN EL PERÍODO DE ANÁLISIS, LO CUAL ES UNA FORTALEZA DE GUANAJUATO YA QUE LA MEDIANA OBSERVADA EN EL GRUPO DE ESTADOS CALIFICADOS POR FITCH (GEF) SE UBICA EN 6.6%. TANTO LOS INGRESOS PROPIOS COMO LAS PARTICIPACIONES FEDERALES DEL ESTADO HAN PRESENTADO CRECIMIENTOS FAVORABLES SUPERIORES AL 12% EN EL ÚLTIMO EJERCICIO. LO ANTERIOR HA PERMITIDO FORTALECER EL NIVEL DE INGRESOS DISPONIBLES (IFOS, INGRESOS NO ETIQUETADOS), LOS CUALES ASCENDIERON A \$19,821 MDP EN 2011, PRESENTANDO UNA TASA MEDIA ANUAL DEL CRECIMIENTO (TMAC DE 10%). CON LOS INGRESOS DISPONIBLES, EL ESTADO DESTINÓ A GASTO OPERACIONAL (GASTO CORRIENTE Y TRANSFERENCIAS NO ETIQUETADAS) \$13,397 MDP, EQUIVALENTE A UNA PROPORCIÓN DE 67.6%, INFERIOR A LA MEDIANA REGISTRADA EN EL GEF DE 85.0%. SI BIEN LA PROPORCIÓN ES AUN FAVORABLE, EL GASTO OPERACIONAL EXHIBE UN DINAMISMO (TMAC 8%) SIMILAR AL DE LOS INGRESOS DISPONIBLES; POR LO QUE LAS POLÍTICAS DE AUSTERIDAD Y CONTROL DE GASTO IMPLEMENTADAS POR EL ESTADO DEBERÁN PREVALECER A FIN DE MANTENER EQUILIBRADAS LAS FINANZAS ESTATALES.

UNA VEZ CUBIERTO EL GASTO OPERACIONAL, GUANAJUATO GENERA AHORRO INTERNO -FLUJO LIBRE PARA SERVIR LA DEUDA Y/O REALIZAR INVERSIÓN- EN PROMEDIO DEL ORDEN DE \$5,700 MDP ANUALES, FLUJO QUE SE HA MANTENIDO ESTABLE Y COMPARA FAVORABLEMENTE EN TÉRMINOS DE LOS INGRESOS DISPONIBLES (31.1% / IFOS VS 20.9% GEF). LA INVERSIÓN QUE REALIZA EL ESTADO ASCIENDE EN PROMEDIO A \$9,360 MDP ANUALES, REALIZADA EN DIFERENTES ÁMBITOS COMO INFRAESTRUCTURA VIAL, AGUA Y SANEAMIENTO; ASÍ COMO LAS DESTINADAS A EDUCACIÓN Y SALUD. EL AVANCE PRESUPUESTAL A MARZO DE 2012 REFLEJA INDICADORES POSITIVOS, YA QUE LOS INGRESOS POR IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES FEDERALES PRESENTAN ALTOS CRECIMIENTOS RESPECTO AL MISMO PERÍODO DEL AÑO ANTERIOR (16% Y 22%, RESPECTIVAMENTE), SUPERIORES AL INCREMENTO OBSERVADO EN LOS COMPONENTES DEL GASTO OPERACIONAL.

RESPECTO A LOS NIVELES DE ENDEUDAMIENTO, A MARZO DE 2012 GUANAJUATO REGISTRA DEUDA DIRECTA POR \$6,538 MDP, COMPUESTA POR DIVERSOS CRÉDITOS CONTRATADOS CON LA BANCA COMERCIAL Y DE DESARROLLO; LA MAYOR PARTE CUENTA CON PERFIL DE LARGO PLAZO CON TÉRMINOS Y CONDICIONES FAVORABLES. LOS INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO RELATIVO Y SOSTENIBILIDAD (SERVICIO DE LA DEUDA) HAN EVOLUCIONADO FAVORABLEMENTE. EN 2011 LA DEUDA DIRECTA REPRESENTÓ 0.34 VECES Y 1.04 VECES LOS IFOS Y AHORRO INTERNO, RESPECTIVAMENTE. POR OTRA PARTE, EL SERVICIO DE LA DEUDA CONSUMIÓ 16% DEL AHORRO INTERNO, Y SE ESTIMA SE UBIQUE EN ESTOS NIVELES SIEMPRE Y CUANDO SE MANTENGA LA GENERACIÓN DE AHORRO EN MONTOS SIMILARES AL ACTUAL. POR OTRA PARTE, DADO EL PRÓXIMO CAMBIO DE ADMINISTRACIÓN ESTATAL EN SEPTIEMBRE DE 2012, NO SE CONTEMPLA FINANCIAMIENTO ADICIONAL, AL MENOS EN EL CORTO PLAZO. LOS PLANES DE ENDEUDAMIENTO DE LA NUEVA ADMINISTRACIÓN SERÁ UN ASPECTO MUY RELEVANTE A DAR SEGUIMIENTO POR PARTE DE FITCH. ES

IMPORTANTE MENCIONAR QUE EL ESTADO HA REGISTRADO UN NIVEL MANEJABLE DE PASIVOS NO BANCARIOS Y QUE NO HA HECHO USO DE LÍNEAS DE CORTO PLAZO REVOLVENTES O CADENAS PRODUCTIVAS. ASIMISMO, HA MANTENIDO UNA POSICIÓN FUERTE DE LIQUIDEZ, REPRESENTANDO ÉSTA 17% DE LOS INGRESOS TOTALES EN 2011. DE CONTINUARSE ESTAS TENDENCIAS EN EL BUEN MANEJO DE LAS FINANZAS PÚBLICAS POR LA ADMINISTRACIÓN ENTRANTE, LA PERSPECTIVA POSITIVA PODRÍA MATERIALIZARSE EN UN AUMENTO DE CALIFICACIÓN.

EL SISTEMA DE PENSIONES DE LOS TRABAJADORES DEL ESTADO ESTÁ A CARGO DEL INSTITUTO DE SEGURIDAD SOCIAL DEL ESTADO DE GUANAJUATO (ISSEG). EN 2010, EL ISSEG CONTABA CON 52,501 TRABAJADORES ACTIVOS Y 7,655 JUBILADOS Y PENSIONADOS. LOS RESULTADOS DE LA VALUACIÓN ACTUARIAL 2010 INDICAN QUE EL AÑO DE DESCAPITALIZACIÓN DEL FONDO DE PENSIONES SE MANTIENE EN 2082; LOS RESULTADOS DE LA MÁS RECIENTE VALUACIÓN ACTUARIAL (A ENTREGARSE EN BREVE) PREVEN UNA AMPLIACIÓN SIGNIFICATIVA EN LOS AÑOS DE SUFICIENCIA DEL SISTEMA. POR SU PARTE, EL SERVICIO DE AGUA POTABLE Y ALCANTARILLADO ES RESPONSABILIDAD DE ORGANISMOS MUNICIPALES. NO OBSTANTE, EL ESTADO, POR CONDUCTO DE LA COMISIÓN ESTATAL DE AGUA DE GUANAJUATO (CEAG), EJECUTA LOS PLANES, METAS Y POLÍTICAS.

ACTUALMENTE EL ESTADO ENFRENTA UNA FUERTE DEMANDA EN INFRAESTRUCTURA HIDRÁULICA, PRINCIPALMENTE EN TRATAMIENTO DE AGUA.

UBICANDO EN EL CENTRO DEL PAÍS, EL ESTADO DE GUANAJUATO ESTÁ CONFORMADO POR 46 MUNICIPIOS. DE ACUERDO AL ÚLTIMO CENSO, SU POBLACIÓN SE ESTIMÓ EN 5.5 MILLONES DE HABITANTES EN 2010, REPRESENTANDO EL 4.9% DE LA POBLACIÓN NACIONAL, DESTACANDO LA TMAC ENTRE LOS ÚLTIMOS DOS CENSOS DE 2.3%, SUPERIOR A LA REGISTRADA A NIVEL NACIONAL DE 1.7%. ES LA SÉPTIMA ECONOMÍA DEL PAÍS, CON UN PRODUCTO INTERNO BRUTO ESTATAL (PIBE) DEL ORDEN DE \$42,156 MILLONES DE DÓLARES. LA ACTIVIDAD ECONÓMICA SE CONCENTRA PRINCIPALMENTE EN EL SECTOR SECUNDARIO; EN PARTICULAR, EN LOS SECTORES AUTOMOTRIZ-AUTOPARTES, CUERO-CALZADO, BIOTECNOLOGÍA; ALIMENTOS, TEXTIL Y CONFECCIÓN; Y QUÍMICO. DE ACUERDO AL CONAPO, EL ESTADO REGISTRA UN NIVEL DE MARGINACIÓN MEDIA.

CONTACTOS FITCH RATINGS: ISaura GUZMÁN (ANALISTA LÍDER) DIRECTOR FITCH MÉXICO S.A. DE C.V.

PROL. ALFONSO REYES 2612, MONTERREY, N.L. MÉXICO.

GUALBERTO VELA (ANALISTA SECUNDARIO) ANALISTA HUMBERTO PANTI (PRESIDENTE DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN) SENIOR DIRECTOR RELACIÓN CON MEDIOS: DENISE BICHARA, DENISE.BICHARA@FITCHRATINGS.COM, MONTERREY, N.L.

LAS CALIFICACIONES ANTES SEÑALADAS FUERON SOLICITADAS 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 A LOS EJERCICIOS FISCALES 2007-2011, LOS PRESUPUESTOS DE INGRESOS Y EGRESOS PARA 2012 Y EL AVANCE FINANCIERO AL 31 DE MARZO DE 2012.

LA INFORMACIÓN UTILIZADA EN EL ANÁLISIS DE ESTA CALIFICACIÓN FUE PROPORCIONADA POR EL ESTADO DE GUANAJUATO Y/U OBTENIDA DE FUENTES DE INFORMACIÓN PÚBLICA, INCLUYENDO LOS ESTADOS FINANCIEROS, PRESENTACIONES DEL EMISOR, OBJETIVOS ESTRATÉGICOS, ENTRE OTROS. EL PROCESO DE CALIFICACIÓN TAMBIÉN PUEDE INCORPORAR INFORMACIÓN DE OTRAS FUENTES DE INFORMACIÓN EXTERNAS, TALES COMO ANÁLISIS SECTORIALES Y REGULATORIOS PARA EL EMISOR O LA INDUSTRIA. PARA MAYOR INFORMACIÓN SOBRE 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.FITCHMEXICO.COM Y WWW.FITCHRATINGS.COM.

LAS CALIFICACIONES MENCIONADAS ANTERIORMENTE, CONSTITUYEN UNA OPINIÓN RELATIVA SOBRE LA CALIDAD CREDITICIA DE GUANAJUATO, EN BASE AL ANÁLISIS DE SU DESEMPEÑO FINANCIERO Y DE SU ESTRUCTURA ECONÓMICA 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 LA DETERMINACIÓN DE ESTAS CALIFICACIONES DE NINGUNA MANERA SON AUDITADAS POR FITCH MÉXICO, S.A. DE C.V., POR LO QUE SU VERACIDAD Y AUTENTICIDAD SON RESPONSABILIDAD DE LA EMISORA Y/O DE LA FUENTE QUE LAS EMITE.

LAS METODOLOGÍAS UTILIZADAS POR FITCH RATINGS PARA ASIGNAR ESTA CALIFICACIÓN SON: -- METODOLOGÍA DE CALIFICACIÓN DE ENTIDADES RESPALDADAS POR INGRESOS FISCALES AGO. 15, 2011.

-- METODOLOGÍA DE CALIFICACIÓN DE GOBIERNOS LOCALES Y REGIONALES, FUERA DE LOS EEUU MAR. 5, 2012.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHMEXICO.COM/](http://WWW.FITCHMEXICO.COM/). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHMEXICO.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS

POLITICAS 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.