



PERSPECTIVA DE S&P

Si Aguascalientes no aumenta su deuda pudiera mejorar su calificación crediticia

- **La calificadora ratifica en estable la calificación actual**
- **Bajos: PIB per cápita e ingresos propios**
- **Sugerencia para formalizar la planeación financiera de largo plazo**

2013-08-19

Aguascalientes, Ags.- Desempeño fiscal sólido, prudente política de endeudamiento, buen manejo presupuestal, solidez del sistema de pensiones, entre otros, son los factores que llevaron a Standard & Poor's a mantener para Aguascalientes en estable la calificación de largo plazo.

La calificación, de mxAA, también considera que continuará la política de transparencia y de controles efectivos del gasto operativo.

Con la calificación crediticia de estable, el estado de Aguascalientes está, junto con Querétaro y Guanajuato, en el nivel más alto entre los estados de México.

Factores negativos: PIB per cápita e ingresos propios

El único factor considerado como negativo para Aguascalientes por parte de la firma calificadora es el relacionado con el Producto Interno Bruto. En el reporte se lee: "pese a que el PIB per capita de Aguascalientes sigue estando por debajo de los US\$10,000 anuales, las perspectivas de que mantenga un crecimiento económico por encima del de México son factibles en el mediano plazo. Lo anterior en vista, tanto del monto elevado de inversión privada que está recibiendo, como de la alta inversión en obra pública".

Otro factor negativo para Aguascalientes es que el nivel de ingresos propios se mantiene relativamente bajo comparado con sus similares nacionales e internacionales.

La calificadora manifiesta que si bien las buenas prácticas administrativas se han ido consolidando, "un aspecto que consideramos como un área de oportunidad es poder formalizar la planeación financiera de largo plazo y la política de liquidez, similar a la que se observa en pares internacionales en la misma categoría de calificación".

Perspectivas

El escenario de Standard & Poor's para Aguascalientes plantea que este 2013 y en el 2014 Aguascalientes "pudiera consolidar su desempeño presupuestal mostrando un bajo y planeado déficit después de gasto de inversión en 2013, menor al 4.0%, y pudiera registrar un ligero superávit después de gasto de inversión en 2014".

Y adelanta que de consolidarse los escenarios planteados para 2013 y 2014, y si el Estado sigue atendiendo sus necesidades de infraestructura, sin aumentar considerablemente el endeudamiento, la calificación pudiera impactarse positivamente.

Advierte, sin embargo, que la calificación pudiera presionarse si el desempeño fiscal comienza a mostrar déficits después de gasto de inversión superiores al 5.0% de los ingresos totales, lo que presionaría al Estado para solicitar mayor financiamiento o aumentar el monto de deuda con proveedores.

El reporte destaca que consolidadas todas las obligaciones financieras del estado de Aguascalientes, representan alrededor de 50% de sus ingresos discrecionales o 22% de sus ingresos operativos de 2013. "Este monto de deuda lo consideramos manejable para la estructura presupuestal que tiene el Estado".

Respecto al sistema de pensiones, S&P confía que de no haber modificaciones al actual esquema de contribuciones, los gastos por pensiones no ejercerán presión alguna sobre las finanzas del Estado en el largo plazo.

La calificadora resalta también que la economía de Aguascalientes tiene el potencial de seguir creciendo por encima de la de México. "Estimamos que el crecimiento económico de los siguientes años estará mayormente explicado por las fuertes inversiones vinculadas al sector automotriz que han llegado al Estado. Dicho crecimiento puede traducirse en un crecimiento paulatino de su PIB per cápita y en un importante aumento de la recaudación propia".

"La perspectiva estable indica nuestra expectativa de que Aguascalientes mantendrá un alto superávit operativo en 2013 y 2014 para financiar la totalidad de la obra pública planeada sin recurrir a financiamiento adicional y continuar con una posición de liquidez adecuada. La calificación pudiera subir si el Estado se mantiene superavitario o equilibrado después del gasto de inversión dentro de los próximos 12 a 18 meses, los niveles de deuda total se mantienen por debajo del 50% de los ingresos discrecionales y/o con una tendencia descendente".