

Comunicado de prensa:

S&P National Ratings revisó a negativa perspectiva del Estado de Aguascalientes por mayores presiones presupuestales; confirmó calificación de ‘mxAA+’

21 de mayo de 2026

AVISO IMPORTANTE: Esta calificación es asignada por S&P Global Ratings S.A. de C.V. bajo su línea de producto de S&P National Ratings. El logo de S&P National Ratings identifica las calificaciones asignadas con base en criterios para la escala nacional y metodologías específicas para México.

Resumen

- La revisión a negativa de estable de la perspectiva de la calificación del Estado de Aguascalientes refleja el deterioro de los márgenes fiscales, resultado del aumento continuo del gasto operativo, en un entorno de menor dinamismo de ingresos y mayores presiones de inversión.
- Esperamos que la posición de liquidez del Estado se beneficie de la redención de los bonos cupón y que los nuevos montos de endeudamiento a largo plazo faciliten la ejecución de su plan de infraestructura.
- El 21 de mayo de 2026, confirmamos la calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional de ‘mxAA+’ del Estado de Aguascalientes.
- La perspectiva negativa refleja una probabilidad en tres de que, en los próximos 12 meses, bajemos la calificación del Estado de Aguascalientes si observamos un aumento del gasto operativo y de capital por encima de nuestras expectativas, lo que deterioraría su evaluación de liquidez.

Fundamento de la Acción de calificación

El gasto en seguridad ha generado déficits presupuestales, en ausencia de un mayor crecimiento en los ingresos. Aguascalientes ha aumentado anualmente sus elementos de seguridad pública, así como sus prestaciones laborales y equipamiento. Estos incrementos sostenidos en el gasto operativo en los últimos tres años, del 12% en promedio en servicios personales y del 10% en transferencias, han provocado menores balances operativos y una mayor rigidez en la composición del gasto. Aunado a ello, los ingresos propios del Estado se mantienen en una proporción del 11.8% respecto a sus ingresos totales, menor que la de sus pares con el mismo nivel de calificación. Nuestro escenario base (2026- 2028) incorpora que el Estado continúe invirtiendo en seguridad pública y salud hasta el cierre de la administración (2027) y que esto genere superávits operativos en torno al 2.0%, entre 2026 y 2028. En este

Contacto analítico principal

Fernanda Nieto
Ciudad de México
+52 (55) 5081-4413
fernanda.nieto
@spglobal.com

Contactos secundarios

Santiago Cajal
Ciudad de México
+52 (55) 5081 4521
santiago.cajal
@spglobal.com

Comunicado de prensa: S&P National Ratings revisó a negativa perspectiva del Estado de Aguascalientes por mayores presiones presupuestales; confirmó calificación de 'mxAA+'

contexto de márgenes más acotados, estimamos que Aguascalientes mantendrá un gasto de inversión promedio de \$1,700 millones de pesos mexicanos (MXN) que le permitiría finalizar sus obras antes del cambio de gobierno. Así, esperamos pequeños superávits después de endeudamiento en torno al 0.4% de sus ingresos.

Estimamos que el refinanciamiento y la contratación de deuda de largo plazo reducirán las presiones en la posición de liquidez. En 2025, Aguascalientes refinanció el total de su deuda de largo plazo, la cual ascendía a MXN1,954 millones y contrató dos créditos de corto plazo por un monto agregado de MXN1,100 millones. Adicionalmente, en 2026, el Estado contrató tres financiamientos de largo plazo por un monto total de MXN3,300 millones, los cuales se destinarán a financiar infraestructura. Esperamos que estos montos sean suficientes para cubrir los planes de infraestructura, sin recurrir a financiamiento adicional de corto plazo. Al cierre de abril de 2026, el saldo de la deuda del Estado era de MXN5,253.5 millones, conformado por tres créditos bancarios de largo plazo y dos de corto plazo. Nuestro escenario base incorpora la redención de los bonos cupón cero durante 2026, con un saldo total de MXN1,033 millones, los cuales se integrarían a su total de deuda. A pesar del aumento en la deuda, esperamos que los niveles de endeudamiento se ubiquen en torno al 14.54% de sus ingresos operativos en 2028.

La proyección del servicio de deuda en 2026 ascendería a MXN1,130 millones, pero la redención de los bonos cupón cero por un total de MXN1,033 millones, permitirán al Estado prepagar esos financiamientos sin deteriorar su efectivo. Con ello, la posición de liquidez se mantendrá estable y le permitirá cubrir 100% de su servicio de deuda proyectado con el efectivo de libre disposición. Asimismo, esperamos que el financiamiento a través de proveedores se mantenga bajo, con cuentas por pagar a corto plazo equivalente a menos de un mes de gasto operativo. Aunque nuestro escenario base no contempla endeudamiento adicional, si el Estado ejecutara mayores niveles de gasto de inversión esto podría incrementar sus necesidades de financiamiento en 2027.

El dinamismo económico de Aguascalientes continúa siendo una de las fortalezas de su perfil crediticio. Aguascalientes presenta un panorama económico sólido, sobresale su PIB per cápita de MXN305,403, superior al promedio nacional, su posición como la quinta entidad más competitiva de México y su tercer lugar nacional en el porcentaje de trabajadores asalariados. Estas fortalezas se fundamentan en la histórica presencia de industrias de alto valor, como la manufactura de equipo de transporte, orientadas a la exportación hacia Estados Unidos. Aguascalientes mantiene su atractivo a la inversión extranjera directa (IED) principalmente por los altos niveles de seguridad en la entidad, que le permitieron atraer US\$2,299.4 millones entre 2023 y 2025. Consideramos que la concentración económica en la manufactura de equipo de transporte, que representa el 51% de su PIB y el 16% del empleo, hacen que la economía local sea vulnerable ante *shocks* externos. Específicamente, para afrontar posibles afectaciones en las exportaciones por la renegociación del T-MEC y aranceles, el Estado contempla estrategias como el fortalecimiento del consumo local en cadenas de proveeduría internacional y la diversificación de mercados hacia Asia, Europa y América Latina.

Esperamos que la administración mantenga una gestión financiera disciplinada, a pesar del cambio de gobierno. Aguascalientes ha priorizado la inversión en seguridad y salud a fin de atender las principales demandas de su población. Consideramos que, de cara al cambio de gobierno, la entidad tendrá que balancear adecuadamente su gestión financiera, especialmente en el manejo del gasto operativo y de inversión, para evitar afectaciones en sus finanzas si recibiera menores transferencias federales. Uno de los principales retos del Estado es fortalecer sus ingresos tributarios (menores frente a los de sus pares en el país) que le permitan reducir su dependencia de las transferencias federales e incrementar sus balances operativos de forma consistente.

Comunicado de prensa: S&P National Ratings revisó a negativa perspectiva del Estado de Aguascalientes por mayores presiones presupuestales; confirmó calificación de 'mxAA+'

En nuestra opinión, la planificación financiera de largo plazo destaca frente al promedio de los estados en México. Aguascalientes cuenta con un fondo de estabilización para cubrir las potenciales reducciones de las transferencias fiscales federales. Si bien sus montos han disminuido en los últimos años dadas las caídas interanuales del Fondo General de Participaciones (FGP), el fondo refleja un manejo de liquidez más sofisticado que el promedio de las entidades. Asimismo, el Estado no tiene presiones fiscales de mediano plazo por gasto de pensiones. El sistema de pensiones tiene un periodo de suficiencia proyectado hasta 2061 bajo un escenario de rendimiento de 2.00%. Finalmente, Aguascalientes cuenta con una adecuada planificación financiera de largo plazo –incluyendo su planificación interanual (Plan Aguascalientes 2045).

Perspectiva

La perspectiva negativa refleja la probabilidad de una en tres de que, en los próximos 12 meses, bajemos la calificación del Estado de Aguascalientes si observamos un aumento del gasto operativo y de inversión por encima de nuestras expectativas y esto deriva en un deterioro de su posición de liquidez. Específicamente, si observamos los siguientes indicadores:

- Déficits después de endeudamiento en torno al -5% negativo que podría darse si los balances operativos disminuyen y se ubican por debajo del 2% y/o el gasto de inversión aumenta sin un contrapeso de los ingresos;
- Caída en la cobertura del servicio de deuda con efectivo de libre disposición por debajo de 100% por una trayectoria negativa de los balances fiscales;
- Aumento de sus necesidades de financiamiento.

Escenario positivo

Podríamos revisar la perspectiva a estable en los próximos 12 meses si los balances después de endeudamiento se fortalecen y esto robustece su posición de liquidez gradualmente. Específicamente, si observamos los siguientes indicadores:

- Balances operativos por encima de 5% de manera sostenida, resultado de un mayor dinamismo en los ingresos propios y una contención eficiente del gasto operativo; o
- Balances después de endeudamiento positivos, derivado de menor ejecución de obra pública, que den como resultado menores necesidades de financiamiento de corto plazo.

Indicadores principales

Tabla 1

Estado de Aguascalientes

(En millones de pesos mexicanos)

Ejercicio fiscal que concluye el 31 de diciembre

	2021	2022	2023	2024	2025	2026 eb	2027 eb	2028 eb
Principales indicadores								
Ingresos operativos	24,590	26,739	29,854	32,599	34,554	36,766	38,997	41,016
Gastos operativos	22,808	25,728	29,121	31,557	34,153	36,215	38,155	40,052
Balance operativo	1,781	1,011	733	1,042	401	551	843	964
Balance operativo (% de los ingresos operativos)	7.24	3.78	2.46	3.20	1.16	1.50	2.16	2.35
Ingresos de capital	0	248	0	0	0	0	0	0
Gastos de inversión (capex)	2,187	1,792	1,753	1,427	1,355	1,800	2,000	1,300
Balance después de gasto de inversión	(406)	(533)	(1,019)	(385)	(954)	(1,249)	(1,157)	(336)
Balance después de gasto de inversión (% de los ingresos totales)	(1.65)	(1.97)	(3.41)	(1.18)	(2.76)	(3.40)	(2.97)	(0.82)
Repago de deuda	116	855	136	153	172	97	49	57
Endeudamiento bruto	450	700	0	0	1,100	3,300	0	0
Balance después de endeudamiento	(72)	(687)	(1,155)	(538)	(26)	1,954	(1,206)	(393)
Balance después de endeudamiento (% de los ingresos totales)	(0.29)	(2.55)	(3.87)	(1.65)	(0.08)	5.32	(3.09)	(0.96)
Deuda directa (vigente al cierre del año)	3,416	3,261	3,125	2,972	3,901	6,071	6,022	5,965
Deuda directa (% de los ingresos operativos)	13.89	12.20	10.47	9.12	11.29	16.51	15.44	14.54
Deuda respaldada por impuestos (vigente al cierre del año)	3,416	3,261	3,125	2,972	3,901	6,071	6,022	5,965
Deuda respaldada por impuestos (% de los ingresos operativos consolidados)	13.89	12.20	10.47	9.12	11.29	16.51	15.44	14.54
Intereses (% de los ingresos operativos)	0.86	1.12	1.24	1.08	0.83	0.69	0.65	0.62
PIB local per cápita (MXN)	257,023	263,558	288,698	293,344	305,403	ND	ND	ND
PIB Nacional per cápita (MXN)	207,884	228,233	244,615	257,985	266,801	276,665	289,018	302,528

Los datos e índices de la tabla son en parte resultado de los cálculos propios de S&P National Ratings, obtenidos de fuentes nacionales e internacionales, y reflejan la opinión independiente de S&P National Ratings sobre la oportunidad, cobertura, precisión, credibilidad y viabilidad de la información disponible. Las fuentes principales son los estados financieros y presupuestos, como los entregó el emisor y las oficinas nacionales de estadística. Las cifras pueden estar sujetas a los ajustes de S&P National Ratings. eb - El escenario base refleja las expectativas de S&P National Ratings del escenario más probable. en: el escenario negativo representa algunos aspectos, pero no todos, de los escenarios de S&P National Ratings que podrían ser consistentes con una baja de calificación. ep: el escenario positivo representa algunos, pero no todos, aspectos de los escenarios de S&P National Ratings que podrían ser consistentes para un alza de calificación. NA: no aplica. ND: No disponible. NS: No significativo.

Evaluaciones de los factores de calificación

Resumen de las evaluaciones de los factores de calificación

Estado de Aguascalientes

Factores Clave de calificación	Evaluación
Economía	3
Administración Financiera	2
Desempeño presupuestal	4
Liquidez	2
Deuda	1
Perfil crediticio individual	mxaa+
Calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional	mxAA+

Las calificaciones de S&P National Ratings de Estados y Municipios se basan en un sistema de evaluación sobre cinco factores principales, indicados en la tabla. En nuestra "Metodología para calificar estados y municipios en escala nacional en México", 1 de septiembre de 2025, explicamos los pasos que seguimos para obtener la calificación en escala nacional para cada Estado y Municipio. Nuestras evaluaciones de Economía, Administración financiera, Desempeño fiscal, Liquidez y Deuda tienen una escala de cinco puntos, donde '1' es el más fuerte y '5' el más débil.

Criterios

- [Metodología para calificar estados y municipios en escala nacional en México](#), 1 de septiembre de 2025.
- [Metodología: Consideraciones complementarias para calificaciones en escala nacional en México](#), 1 de septiembre de 2025.

Artículos Relacionados

- [Descripción General del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [Definiciones de Calificaciones en Escala Nacional para México](#).
- [S&P Global Ratings revisó metodologías para calificar entidades de finanzas públicas en escala nacional en México: calificaciones de 31 entidades y varias emisiones y créditos sin cambios](#), 1 de septiembre de 2025.
- [Análisis Actualizado: Estado de Aguascalientes](#), 23 de mayo de 2025.
- [S&P Global Ratings confirmó calificaciones en escala global y nacional del Estado de Aguascalientes: la perspectiva se mantiene estable](#), 15 de mayo de 2024.

De acuerdo con nuestras políticas y procedimientos aplicables, el Comité de Calificación fue integrado por analistas calificados para votar en él, con experiencia suficiente para transmitir el nivel adecuado de conocimientos y comprensión de la metodología aplicable (vea la sección de "Criterios y Artículos Relacionados"). Al inicio del Comité, su presidente confirmó que la información proporcionada al Comité de Calificación por el analista principal había sido distribuida de manera oportuna y suficiente para que los miembros tomaran una decisión informada.

Después de que el analista principal presentó los puntos relevantes iniciales y explicó la recomendación, el Comité analizó los factores fundamentales de calificación y los aspectos clave, de conformidad con los criterios aplicables. Los factores de riesgo cualitativos y

Comunicado de prensa: S&P National Ratings revisó a negativa perspectiva del Estado de Aguascalientes por mayores presiones presupuestales; confirmó calificación de 'mxAA+'

cuantitativos fueron considerados y analizados, tomando en cuenta el historial y las proyecciones.

La evaluación del comité de los factores clave de calificación se refleja en el resumen incluido arriba.

El presidente del Comité se aseguró de que cada miembro votante tuviera la oportunidad de expresar su opinión. El presidente o su persona designada al efecto, revisó el reporte para garantizar que este coincidiera con la decisión del Comité. Las opiniones y la decisión del Comité de Calificación se resumen en los fundamentos y perspectiva indicados arriba. La ponderación de todos los factores de calificación se describe en la metodología que usamos para esta acción de calificación (véase la sección de "Criterios y Artículos Relacionados").

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en nuestro sitio de Escala Nacional para México. Encontrará la descripción de cada una de las categorías de calificación de S&P National Ratings en "[Definiciones de calificaciones en escala nacional para México](#)." Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones a las que se hace referencia en este documento se pueden encontrar en el sitio web público de S&P National Ratings de México, en mexico.ratings.spglobal.com

Información Regulatoria Adicional

1) Información financiera al 31 de marzo de 2026.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P National Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: cuentas públicas anuales, estados financieros trimestrales o avances presupuestales más actualizados, como así también toda información relacionada a documentos de cuenta pública que generen, información recabada durante las reuniones con los emisores y distintos participantes del mercado, e información proveniente de otras fuentes externas, por ejemplo, Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), CNBV, Bolsa Mexicana de Valores, Banco de México, FMI, Banco Mundial, BID, OCDE e INEGI.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P National Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P National Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo de Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de

Comunicado de prensa: S&P National Ratings revisó a negativa perspectiva del Estado de Aguascalientes por mayores presiones presupuestales; confirmó calificación de 'mxAA+'

Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P National Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.

Comunicado de prensa: S&P National Ratings revisó a negativa perspectiva del Estado de Aguascalientes por mayores presiones presupuestales; confirmó calificación de 'mxAA+'

Copyright © 2026 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base 'como esta'. LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Es posible que parte del Contenido se haya creado con la ayuda de una herramienta de inteligencia artificial (IA). El personal de S&P redacta, revisa, edita y aprueba cualquier contenido publicado creado o procesado utilizando IA.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, www.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.