
Fitch Ratings asigna calificación de AA(mex) a créditos bancarios del IDEFIN del Estado de Quintana Roo

Monterrey, N.L. (Junio 7, 2010) Fitch Ratings asignó calificaciones de 'AA(mex)' a dos financiamientos bancarios por un monto de hasta \$1,518 millones de pesos (mdp), contratados por el Instituto para el Desarrollo y Financiamiento del Estado de Quintana Roo (IDEFIN) con el Banco HSBC y el Banco Interacciones; asimismo, ratifica la calificación de un crédito por \$300 mdp contratado con el Banco Banamex en 2009. La perspectiva es 'estable'. El significado de la calificación es de "Muy alta calidad crediticia". Las acciones de calificación se resumen como sigue:

- Crédito bancario con HSBC (monto inicial de \$1,118 mdp), calificación inicial de 'AA(mex)',
- Crédito bancario con Interacciones (\$400 mdp), calificación inicial de 'AA(mex)',
- Crédito bancario con Banamex (\$300 mdp), se ratifica en 'AA(mex)'

El pasado 11 de diciembre de 2009, mediante el Decreto 196, se autorizó al Estado de Quintana Roo a contratar un financiamiento por hasta \$2,661 mdp, con el objeto de realizar inversión pública productiva, mediante la realización de las operaciones financieras y la celebración de los actos jurídicos para refinanciar o reestructurar la deuda pública a cargo del Estado; asimismo, a ceder el derecho al cobro, afectar y comprometer como garantía de pago irrevocable un porcentaje suficiente de las participaciones presentes y futuras que correspondan al Estado. A su vez, se autorizó al IDEFIN a constituirse como acreedor del Estado y recibir como pago o garantía, de manera irrevocable el derecho al cobro y los ingresos provenientes del porcentaje de participaciones afectadas.

De esta manera, se celebraron contratos de crédito con HSBC y Banco Interacciones en mayo de 2010. En lo que respecta al crédito Banamex, el pasado 12 de mayo se realizó el convenio modificatorio al contrato de crédito, con las siguientes modificaciones: el porcentaje afectado de participaciones al Fideicomiso para respaldar el crédito pasó de 5% a 3.4%, y el fondo de reserva de del servicio de la deuda pasó a representar de 3 a 2 meses, incluyendo intereses y capital. Entre las características de los financiamientos de HSBC e Interacciones destacan las siguientes: a) denominación en pesos; b) plazo de 15.5 años el crédito HSBC y de 18 años para el crédito Interacciones; contando con un período gracia de 24 meses para ambos créditos; c) reservas equivalentes al pago de 2 meses de capital e intereses; d) pagos mensuales de interés y capital; e) perfil de amortizaciones iguales de capital; y f) tasa TIIE más un determinado diferencial (definido en los contratos de crédito).

Como mecanismo de pago de dicho crédito, se constituyó en diciembre de 2008 un Fideicomiso Maestro Irrevocable de Administración, Garantía y Pago, cuyo fiduciario es Banco Santander. Su patrimonio está conformado principalmente por: i) los derechos de los financiamientos al Estado que en su momento sean aportados por del IDEFIN; ii) la transmisión y afectación irrevocable respecto de los derechos sobre las participaciones presentes y futuras del Estado; iii) la aportación para la constitución de la reserva de intereses y capital; y iv) los productos y rendimientos financieros de los derechos fideicomitados. Las participaciones del Estado se depositan en una cuenta concentradora del Fideicomiso, por medio de un depósito directo por parte de la Tesorería de la Federación (TESOFE); lo anterior, de acuerdo a una instrucción irrevocable por parte del Estado a la TESOFE. Para cubrir el servicio de la deuda, se afectaron el 4.5% de las participaciones estatales para el pago del crédito con Interacciones y 12.5% para el crédito HSBC.

En caso de que las cantidades líquidas derivadas del recurso fideicomitado y, en su caso, de los recursos del fondo de reserva no sean suficientes para alcanzar la cantidad requerida del servicio de deuda o la cantidad de aforo para un evento de aceleración; el fiduciario deberá notificar al IDEFIN y al Estado de Quintana Roo los recursos adicionales necesarios a fin de alcanzar la cantidad requerida correspondiente y/o reponer las cantidades del fondo de reserva utilizadas por el fiduciario. IDEFIN y el Estado de Quintana Roo se obligan a transferir los recursos adicionales solicitados por el fiduciario.

Fitch asignó las calificaciones de los créditos fundamentándose en los siguientes factores:

- La fortaleza jurídico-financiera del Fideicomiso Irrevocable de Administración, Garantía y Pago
- La certidumbre en la generación del flujo que sirve la deuda registrada en el Fideicomiso
- Las condiciones financieras de los créditos (plazo, gracia y perfil de vencimiento)
- Las coberturas financieras del servicio de la deuda obtenidas bajo escenarios adversos
- La calificación crediticia del Estado de Quintana Roo de 'A(mex)'

El IDEFIN es un organismo público descentralizado del Gobierno del Estado de Quintana Roo, creado el 2 de octubre de 2006, con personalidad jurídica y patrimonio propio, cuyo objeto principal en materia de deuda pública es acceder a financiamiento en los mejores términos y condiciones posibles dentro de los mercados financieros y constituirse como acreedor del Estado, los municipios y las entidades de la Administración pública paraestatal y paramunicipal.

Por su parte, el Estado de Quintana Roo está conformado por 9 municipios y su población asciende a poco más de 1.1 millones de habitantes. Fue el Estado que más creció en el país entre 2000-2005, presentando una tmac de 4.7%. El 70% de la población se encuentra en la zona norte (Cancún, Cozumel, Isla Mujeres y Solidaridad) en donde hasta ahora se concentran la actividad turística y los beneficios del desarrollo económico. El liderazgo que ha mantenido la entidad en turismo, le ha permitido dar ocupación en forma sostenida no sólo a la mayor parte de su fuerza de trabajo, sino a buena parte de la corriente migratoria proveniente principalmente de las entidades circunvecinas. No obstante, cabe destacar que el entorno económico adverso prevaleciente en 2009, así como la contingencia sanitaria impactaron sensiblemente la economía estatal, por lo que la recuperación en el sector turístico, si bien positiva, se vislumbra lenta en el corto plazo.

Las acciones de calificación están fundamentadas en la metodología actualmente aplicable, la cual se encuentra disponible en 'www.fitchratings.com' y/o 'www.fitchmexico.com', e incluye específicamente el siguiente reporte:

- 'Metodología de calificación de entidades respaldadas por ingresos fiscales', Dec. 21, 2009
- 'Criterios de calificación de financiamientos subnacionales', Mar. 04, 2010

Contactos Fitch Ratings:

Isaura Guzmán, Alfredo Gómez, Humberto Panti – Monterrey, N.L.

+52 (81) 8399-9100