

---

## **Fitch ratifica las calificaciones específicas a créditos bancarios de 8 municipios del Estado de Sinaloa**

---

**Monterrey, N.L. (Octubre 29, 2010):** Fitch Ratings ratificó las calificaciones específicas de los financiamientos bancarios contratados en 2007 por ocho municipios del Estado de Sinaloa con el Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (Banobras). Estos financiamientos formaron parte de un programa de reestructura de deuda directa municipal, llevada a cabo en julio de 2007.

Las acciones de calificación son las siguientes:

- Crédito Banobras 07, Municipio de Elota, monto \$8.1 mdp, se ratifica en 'A-(mex)',
- Crédito Banobras 07, Municipio de Mocorito, monto \$7.6 mdp, se ratifica en 'A-(mex)',
- Crédito Banobras 07, Municipio de Navolato, monto \$15.5 mdp, se ratifica en 'A-(mex)',
- Crédito Banobras 07, Municipio de Sinaloa, monto \$17.6 mdp, se ratifica en 'A-(mex)',
- Crédito Banobras 07, Municipio de Salvador Alvarado, monto \$41.5 mdp, se ratifica en 'BBB+(mex)',
- Crédito Banobras 07, Municipio de Choix, monto \$11.8 mdp, se ratifica en 'BBB(mex)',
- Crédito Banobras 07, Municipio de Cosalá, monto \$1.9 mdp, se ratifica en 'BBB(mex)',
- Crédito Banobras 07, Municipio de Escuinapa, monto \$5.6 mdp, se ratifica en 'BBB(mex)'.

Asimismo, las calificaciones de los financiamientos se fundamentan en los siguientes factores:

- La certidumbre en la generación del flujo principal que sirve la deuda registrada en el Fideicomiso.
- La fortaleza jurídico-financiera del Fideicomiso Irrevocable de Administración y Pago.
- Las condiciones financieras del crédito (plazo, gracia y perfil de vencimiento).
- Las coberturas financieras del servicio de la deuda obtenidas bajo escenarios adversos.
- La constitución de un fondo de reserva equivalente a 3 meses de servicio (intereses y capital).
- La situación financiera de los municipios.

Los créditos se contrataron a un plazo de 20 años y cuentan con 2.9 años de gracia para el pago de principal, así como con un fondo de reserva equivalente a tres meses del servicio de la deuda, incluyendo capital e intereses.

Es importante mencionar que Fitch revisa el desempeño financiero de cada municipio, aspecto estrechamente ligado a la calificación del financiamiento. En general, la reducción de las participaciones federales en 2009 afectó las finanzas públicas de todos los municipios, derivado de su alta dependencia relativa de este ingreso. En cuanto a sus niveles de gasto, continúan observando estructuras abultadas, lo cual podría presionar la flexibilidad financiera; sin embargo, no se observan grandes cambios en la composición del mismo. Fitch continuará dando seguimiento cercano al desempeño presupuestal, en particular del gasto operacional, así como los planes de endeudamiento adicional de todos los municipios inscritos en el fideicomiso, ya que un deterioro significativo en las finanzas municipales modificaría a la baja la calificación del crédito específico.

Los financiamientos tienen como fuente de pago el Fideicomiso No. 1160002240, siendo el fiduciario Scotiabank Inverlat. Cada municipio afectó irrevocablemente un porcentaje de los derechos sobre las participaciones federales (Ramo 28) presentes y futuras que le corresponden (Participaciones Fideicomitadas), las cuales constituyen el patrimonio del Fideicomiso. Las Participaciones Fideicomitadas ingresan al Fideicomiso directamente a una cuenta concentradora individual para cada municipio, por medio de depósitos directos por parte de la Tesorería del Estado, de acuerdo con una instrucción irrevocable girada por cada municipio a la Secretaría de Finanzas. Cabe mencionar que dicha instrucción sólo podrá modificarse o revocarse con el consentimiento unánime y por escrito de los acreedores inscritos en el Fideicomiso. Es importante reiterar que en la operación del Fideicomiso se manejan

cuentas individuales por municipio, a través de las cuales se realiza el servicio de la deuda de cada financiamiento.

El Fideicomiso registra actualmente 40 meses completos de operación; considerando que está a punto de concluir la gracia para el pago de capital y que el perfil de amortización es creciente, las coberturas registradas han sido por mucho sobresalientes.

**Contactos Fitch Ratings:**

Isaura Guzmán (Analista Primario)

Director

Fitch México, S.A. de C.V.

+52 81 8399 9100

Ave. Prolong. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity Piso 8, Monterrey, N.L.

Gualberto Vela (Analista Secundario)

Analista

+52 81 8399 9100

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)

Director Senior

+52 81 8399 9100

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L. +52 81 8399 9100

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por el Fideicomiso No. 1160002240 y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información sobre estos financiamientos, favor de visitar nuestras páginas de internet [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:

-- 'Metodología de calificación de entidades respaldadas por ingresos fiscales', Ago. 16, 2010.

-- 'Criterios de Calificación de Financiamientos Subnacionales', Mar. 04, 2010.