
Fitch Ratings ratifica la calificación de A(mex) del Estado de Sonora

Monterrey, N.L. (Septiembre 8, 2010): Fitch Ratings ratifica las calificaciones del Estado de Sonora, de 8 financiamientos bancarios contratados por el Estado, y de un crédito ligado a un fideicomiso de financiamiento donde el Estado participa como fideicomitente, la perspectiva crediticia se mantiene 'estable'. En específico las acciones son las siguientes:

- La calidad crediticia y/o riesgo emisor del Estado se ratifica en 'A(mex)',
- Crédito BBVA-Bancomer (2004), saldo a junio 2010 de \$1,934.8 mdp, se ratifica en 'AA+(mex)',
- Crédito Bajío (Progreso), saldo a junio 2010 de \$474.5 mdp, se ratifica en 'AA(mex)',
- Crédito Bajío (CEA), saldo a junio 2010 de \$396.4 mdp, se ratifica en 'AA(mex)',
- Crédito Scotiabank (2004), saldo a junio 2010 de \$385.5 mdp, se ratifica en 'AA+(mex)',
- Crédito Banorte (2004), saldo a junio 2010 de \$216.8 mdp, se ratifica en 'AA+(mex)',
- Crédito Dexia (2006), saldo a junio 2010 de \$638.8 mdp, se ratifica en 'AA+(mex)',
- Crédito BBVA-Bancomer (2006), saldo a junio 2010 de \$319.3 mdp, se ratifica en 'AA+(mex)',
- Crédito Scotiabank (2006), saldo a junio 2010 de \$300 mdp, se ratifica en 'AA+(mex)',
- Crédito Banorte (2008), dispuesto por el Fideicomiso de Financiamiento del Estado, saldo a junio 2010 de \$4,419.4 mdp, se ratifica en 'AA(mex)'.

Entre los factores positivos que fundamentan la calificación del Estado, destacan los siguientes:

- Sobresaliente nivel de ingresos estatales, siendo la proporción de éstos respecto a los ingresos totales superior a la mediana del Grupo de Estados calificados por Fitch (GEF).
- Buenos niveles de ahorro interno e inversión pública.
- Características favorables en la deuda pública.
- Economía diversificada, elevada participación del empleo formal y buenos indicadores relativos de bienestar social.

Por otra parte, entre los factores que limitan la calidad crediticia de Sonora se encuentran:

- Relativamente alto nivel de endeudamiento.
- Contingencias por la situación operativa y financiera de algunos organismos descentralizados, los cuales reciben apoyos extraordinarios del Estado para cubrir sus obligaciones financieras.
- Dependencia a financiamiento y recursos federales para cubrir su elevado programa de inversión.

En 2009, Sonora registró ingresos totales por \$29,994 millones de pesos (mdp), de los cuales \$13,733.6 mdp correspondieron a ingresos disponibles (IFOs, ingresos fiscales ordinarios), éstos presentaron una disminución en términos reales de 3.5% en el año, explicada por el efecto negativo del entorno económico del país sobre los ingresos estatales y las participaciones federales que recibió el Estado. Sin considerar los recursos del Fideicomiso de Financiamiento del Estado destinados al programa de inversiones del Plan Sonora Proyecta (PSP), los cuales ingresaron como aprovechamientos (\$2,420 mdp), los ingresos estatales presentaron una disminución de 8.1%, no obstante, Sonora mantiene una proporción respecto a sus ingresos totales (11.1%) superior a la mediana del GEF (6.0%). Por su parte, el gasto operacional del Estado presentó un crecimiento de 12.8% en el año, representando el 86% de los IFOs, siendo superior a la mediana del GEF (75.3%); dentro del gasto operacional se incluye el registro contable de transferencia de ingresos al fideicomiso de financiamiento del PSP. El avance al mes de junio de 2010 presenta un ligero incremento en los ingresos disponibles y un mayor control en el gasto operacional, tendencia que de mantenerse fortalecería la flexibilidad financiera del Estado, Fitch dará seguimiento a dicha evolución.

De acuerdo a lo anterior, la generación de ahorro interno (flujo libre de recursos disponible para servir deuda y/o realizar inversión, ya ajustado por el registro contable del PSP) disminuyó en el ejercicio, ascendiendo a \$2,449 mdp, equivalente a 17.8% de los IFOs (24.7% GEF). En los últimos tres años el ahorro promedio es similar al registrado en el GEF (24.5%). Por su parte, la inversión estatal también decreció ascendiendo a \$2,336.9 mdp (17% / IFOs) en 2009, no obstante, se complementó a través de los recursos del PSP y otros programas federales registrando una inversión total de \$5,680.2 mdp.

Al mes de junio de 2010, la deuda directa de Sonora ascendió a \$4,208.8 mdp. En julio el Estado contrató un financiamiento adicional por \$1,400 mdp con vencimiento a 15 años. Por su parte, la deuda indirecta avalada a organismos descentralizados totalizó \$1,256.5 mdp y la avalada a municipios \$86.2 mdp. Es importante mencionar que desde 2000, el Estado ha venido apoyando a los organismos (CEA y Fideicomiso Progreso) con recursos para cubrir el servicio de su deuda, situación que constituye una contingencia y una presión adicional para las finanzas estatales. Adicionalmente, el Estado participa como fideicomitente del fideicomiso de financiamiento del PSP, el cual tiene como deuda un crédito bancario con saldo de \$4,419.4 mdp. El patrimonio del fideicomiso está conformado principalmente por la afectación irrevocable por 35 años de la recaudación de varios impuestos y derechos estatales. La calificación de la entidad considera el seguimiento a dicho proyecto de financiamiento e inversión, así como el impacto en la flexibilidad financiera del Estado.

En materia de pensiones y jubilaciones, el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado de Sonora (ISSSTESON) es el organismo responsable de cubrir las pensiones y jubilaciones (entre otros beneficios) de los trabajadores del Estado (burocracia y magisterio estatal), de los organismos descentralizados y de la gran mayoría de los municipios de Sonora (68 de 72). En 2005 se llevaron a cabo diversas reformas a la Ley del ISSSTESON, lo cual mejoró considerablemente la viabilidad financiera del ISSSTESON para el mediano y largo plazo, el último estudio actuarial presenta un periodo de suficiencia hasta 2031. Cabe destacar que en los últimos tres años el ISSSTESON no ha necesitado apoyo extraordinario por parte del Estado.

Sonora se ubica al noroeste del país y es el segundo Estado más grande en extensión territorial (9.2% de la superficie de México). Está conformado por 72 municipios, siendo Hermosillo [A+(mex)] la capital. Su población se estima en 2.5 millones de habitantes (2.3% / nacional). El Producto Interno Bruto Estatal se estima en \$28,667 millones de dólares (2.82% / nacional, lugar 12), que en términos per cápita representa \$12,585 dólares (1.24 veces el promedio nacional, lugar 7). Los sectores primario y secundario destacan en la economía de Sonora en términos de empleo y producción. En el primero sobresale la producción de trigo, uva de mesa, sandía, carne de porcino y la pesca; y en el segundo la industrias maquiladora de exportación y automotriz. Por otra parte, de acuerdo al CONAPO Sonora presenta un "Bajo" nivel de marginación, ubicándolo en el lugar 7/32 en el contexto nacional.

Contactos Fitch Ratings:

Ileana Guajardo (Analista Líder)

Director

+52 81 8399 9100

Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Humberto Panti (Analista Secundario)

Director *Senior*

+52 81 8399 9100

Alfredo Gómez (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 Estado de Sonora y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Sonora y sus financiamientos, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

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

-- "Metodología de calificación de entidades respaldadas por ingresos fiscales", Dic. 21, 2009

-- "Metodología internacional para la calificación de las corporaciones locales y regionales", Mar. 17, 2010

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

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.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS 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.