
Fitch Ratings asigna AA(mex) a un crédito bancario del Estado de Sonora

Monterrey, N.L. (Febrero 4, 2011): Fitch Ratings asignó una calificación de 'AA(mex)' a un crédito bancario otorgado por Banco Mercantil del Norte S.A. Institución de Banca Múltiple al Estado de Sonora por un monto de hasta \$4,419 millones de pesos (mdp); la perspectiva crediticia es 'estable'. El financiamiento tendrá un fideicomiso de administración y fuente de pago, al cual el Estado afectó el 24% de los derechos sobre las participaciones que en Ingresos Federales le correspondan al Estado, específicamente del Fondo General de Participaciones (FGP). El significado de la calificación es 'Muy Alta Calidad Crediticia'.

La calificación del financiamiento está fundamentada principalmente en los siguientes factores:

- La fortaleza jurídico-financiera del fideicomiso irrevocable de administración y fuente de pago.
- Certidumbre en la generación del flujo principal que sirve la deuda registrada en el fideicomiso.
- Las altas coberturas financieras del servicio de la deuda obtenidas bajo escenarios adversos.
- El fondo de reserva equivalente a 3 meses de servicio de la deuda (intereses y capital).
- La calidad crediticia del Estado de Sonora de 'A(mex)', con perspectiva crediticia 'estable'.

El 2 de diciembre de 2010, mediante el Decreto Número 76, el Congreso del Estado autorizó al Ejecutivo para que en nombre y representación del Gobierno del Estado, a través de la Secretaría de Hacienda Estatal, celebre uno o varios empréstitos por un monto de hasta \$8,500 mdp más gastos, comisiones y accesorios financieros, para destinarse a inversión pública productiva de acuerdo a la legislación aplicable y, para que utilice como fuente de pago un porcentaje de participaciones que en Ingresos Federales le correspondan al Estado, afectándolas irrevocablemente en un Fideicomiso de Administración y Pago. La contratación de dichos empréstitos se realiza para cubrir gran parte de la deuda bancaria directa del Estado y de un fideicomiso de financiamiento en el cual Sonora participa como fideicomitente. Al 31 de diciembre de 2010, la deuda directa del Estado ascendió a \$5,965 mdp. Por su parte, la deuda indirecta avalada a organismos descentralizados totalizó \$1,225.8 mdp y la avalada a municipios \$55.3 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. Adicionalmente, el Estado participa como fideicomitente del fideicomiso de financiamiento del Plan Sonora Proyecta, el cual tiene como deuda un crédito bancario con saldo de \$4,418.7 mdp.

El financiamiento con Banorte por \$4,419 mdp tendrá como fuente de pago el fideicomiso irrevocable de administración y fuente de pago número 1021 celebrado el 17 de diciembre de 2010; siendo INVEX el fiduciario. Para dicho crédito, se asignó el 24% de las participaciones federales, recursos que ingresan al fideicomiso por medio de un depósito directo de la Tesorería de la Federación (TESOFE), vía una instrucción irrevocable girada por el Estado.

Entre las características del financiamiento y su estructura destacan las siguientes: (a) denominación en pesos; (b) plazo de 27 años y 4 meses, incluyendo 36 meses de gracia de capital; (c) pagos mensuales e iguales de capital; (d) pagos mensuales de intereses, con la opción de capitalizar intereses hasta diciembre de 2012 o un monto acumulado de \$619 mdp, la cantidad correspondiente a la capitalización se considerará como parte del principal del crédito; (e) tasa de interés de TIIE más un diferencial definido en el contrato de crédito; (f) fondo de reserva equivalente a tres meses de servicio de la deuda. Asimismo, el contrato de crédito refleja diversas obligaciones de hacer y no hacer relacionadas a la estructura del financiamiento, y a los niveles de apalancamiento y sostenibilidad de la deuda del Estado, y su gasto corriente.

El Fondo General de Participaciones de Sonora presentó un crecimiento estimado superior al 10% en 2010, recuperándose de una importante tendencia decreciente (tasa media anual de crecimiento de

-6.6% para el periodo 2006-2010) explicada por el entorno económico nacional y modificaciones en el cálculo de las Participaciones Federales.

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). 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
Fitch México S.A.de C.V.
+52 81 8399 9100
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Martha González (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 Estado de Sonora y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información del Estado de Sonora, 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’, Ago. 16, 2010.
- ‘Metodología de calificación de Gobiernos Locales y Regionales, fuera de los EEUU’, Abr. 12, 2010.
- ‘Criterios de Calificación de Financiamientos Subnacionales’, Mar. 4, 2010.