
Fitch Ratings asigna 'A+(mex)' a un crédito contratado por el Estado de Nayarit

México, D.F., (Julio 21, 2011) Fitch Ratings asignó la calificación de 'A+(mex)' a un crédito bancario contratado por el Estado de Nayarit con Banco Mercantil del Norte, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte (Banorte) por un monto de \$200 millones de pesos (mdp) y con un plazo de 20 años; el destino del crédito es inversión público productiva.

Mediante el Decreto publicado el 23 de junio de 2010, el Congreso estatal autorizó la contratación de un financiamiento hasta por \$200 mdp y la afectación como fuente de pago de un porcentaje de la totalidad del derecho y los ingresos de las participaciones presentes y futuras que en ingresos federales le corresponden al Estado de Nayarit. Con base en dichas autorizaciones, el 12 de noviembre de 2010 se celebró el contrato de crédito entre el Estado y Banorte, por la cantidad total autorizada, cuyo plazo de pago concluirá el 12 de noviembre de 2030. Este financiamiento fue inscrito en el Fideicomiso Irrevocable de Administración y Medio de Pago de fecha 30 de octubre de 2002 celebrado entre el Estado (fideicomitente) y BBVA Bancomer Servicios S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer (como fiduciario), el cual tiene afectado el 20% del Fondo General de Participaciones (FGP); siendo el porcentaje asignado a este crédito el 3.4% de dicho fondo. Los recursos derivados de las participaciones federales afectadas ingresan directamente a este vehículo por medio de depósitos de la Tesorería de la Federación (TESOFE), de acuerdo a una instrucción irrevocable girada por el Estado.

Entre las características del crédito adicionales a las ya mencionadas, se encuentran las siguientes: denominación en pesos; pago de interés mensual a una tasa de TIIE a plazo de 28 días más un diferencial, la cual cuenta con una cobertura (CAP) a un año con obligación de renovarse seis meses antes de su vencimiento durante la vigencia del crédito; amortizaciones de capital mensuales; y un fondo de reserva que se constituye para cubrir posibles riesgos de liquidez (tres meses de intereses y amortización de capital).

En el periodo 2006-2010 el FGP presenta un crecimiento ligeramente mayor a la inflación, observándose una tasa media anual de crecimiento en términos reales de 0.2%. Al primer trimestre de 2011, el FGP registra un incremento de 13.6% respecto a lo observado en el mismo periodo del año anterior.

Por otra parte, es importante mencionar que Fitch realizó un análisis jurídico de la estructura y documentación relacionada con el crédito, apoyándose de un despacho legal externo de reconocido prestigio.

La calificación del financiamiento se fundamenta en los siguientes factores:

- La fortaleza jurídico-financiera de la estructura que respalda el servicio de la deuda.
- La certidumbre existente en el comportamiento del activo utilizado como fuente de pago del crédito.
- Las sólidas coberturas del servicio de la deuda que se derivan de la estructura, considerando diversos escenarios adversos modelados por Fitch.
- La constitución y mantenimiento del fondo de reserva, lo que disminuye riesgos de liquidez.
- La obligación de contratar una cobertura de tasa de interés y su renovación durante la vigencia del crédito, lo cual mitiga los riesgos de mercado.
- La calificación de calidad crediticia del Estado de Nayarit de [BBB+(mex)pcn]. En este sentido, de acuerdo con la metodología de Fitch Ratings, cambios en la calidad crediticia de la entidad pudieran afectar la calificación del crédito en la misma dirección.

Nayarit se localiza en la región occidente de México, registrando una población de 1.1 millón de habitantes en 2010. La actividad económica del Estado se concentra en el sector terciario (59%) y primario (23%). El Producto Interno Bruto Estatal (PIBE) se estimó en \$5,975 millones de dólares (0.59%

/ nac.) para 2009, con un PIBE *per cápita* de \$5,507 dólares (0.57 veces nac.). De acuerdo al Consejo Nacional de Población (CONAPO), Nayarit presenta un grado de marginación "Medio", ocupando el lugar 21 de menor marginación entre las 32 entidades del país.

Contactos Fitch Ratings:

Omar de la Torre (Analista Primario)

Director

Fitch México, S.A. de C.V.

+52 55 5202 7602

Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 88, Edificio Picasso, México D.F.

Nuvia Martínez (Analista Secundario)

Analista

+52 55 5202 7602

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 Nayarit y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Nayarit, 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', Oct. 01, 2010.
- 'Metodología de Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los EEUU', Abr.12, 2010.
- 'Criterios de Calificación de Financiamientos Subnacionales' Mar. 04, 2010.