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

Monterrey, N.L. (Junio 30, 2011): Fitch Ratings ratificó la calificación de 'A(mex)' a la calidad crediticia del Estado de Sonora. La perspectiva crediticia es 'estable'. Por otro lado, en relación a los financiamientos específicos directos del Estado, se tomaron las siguientes acciones de calificación:

- Crédito BBVA-Bancomer (2004), saldo a marzo 2011 de \$1,893.9 mdp, se ratifica en 'AA+(mex)',
- Crédito Bajío (Progreso), saldo de \$474.5 mdp, se ratifica en 'AA(mex)',
- Crédito Bajío (CEA), saldo de \$396.4 mdp, se ratifica en 'AA(mex)',
- Crédito Scotiabank (2004), saldo de \$382.8 mdp, se bajó a 'AA(mex)' de 'AA+(mex)'
- Crédito Banorte (2004), saldo de \$215 mdp, se ratifica en 'AA+(mex)',
- Crédito Dexia (2006), saldo de \$636.9 mdp, se ratifica en 'AA+(mex)',
- Crédito BBVA-Bancomer (2006), saldo de \$312.6 mdp, se ratifica en 'AA+(mex)',
- Crédito Scotiabank (2006), saldo de \$285.6 mdp, se bajó a 'AA(mex)' de 'AA+(mex)',
- Crédito Banorte (2011), saldo de \$4,419 mdp, se ratifica en 'AA(mex)'.

En los meses de marzo y abril se realizó la reestructura de los cuatro créditos contratados con BBVA-Bancomer y Scotiabank. El ajuste en las calificaciones de los créditos con Scotiabank se explica por la disminución en el porcentaje del recurso afectado para su pago y en el monto de los fondos de reserva, aspectos que limitan las coberturas en el servicio de deuda ante un escenario de estrés. Por otra parte, los financiamientos con BBVA-Bancomer incrementaron ligeramente sus fondos de reserva, respecto al porcentaje de participaciones afectado para su pago, éste se disminuyó pero se definió un monto mínimo destinado para su servicio de deuda. Los cuatro créditos mantuvieron su plazo pero cuentan con un período de gracia de dos años para Scotiabank y tres años para los financiamientos de BBVA-Bancomer. Los otros créditos calificados permanecen con sólidos fundamentales y desempeño satisfactorio en coberturas del servicio de la deuda y cumplimiento de obligaciones pactadas.

En los últimos ejercicios el dinamismo en el gasto operacional de Sonora ha sido superior al registrado por sus ingresos disponibles (IFOs), deteriorando su generación de ahorro interno (AI, flujo libre de recursos disponible para servir deuda y/o realizar inversión, ya ajustado por el registro contable del Fideicomiso de Financiamiento del Estado), estimándose en \$2,405 mdp en 2010, representando 16.7% de los IFOs, siendo los niveles más bajos en los últimos cinco años. El Estado mantiene un nivel sobresaliente en ingresos estatales -sin considerar recursos relacionados al Fideicomiso de Financiamiento del Estado-, siendo su proporción de 9.3% respecto a los ingresos totales, razón superior a la mediana del Grupo de Estados calificados por Fitch (GEF, 6.4%); no obstante, el efecto negativo del entorno económico del país ha afectado su dinamismo y el de las participaciones federales. Por su parte, el gasto operacional de Sonora registra una tasa de crecimiento media anual de 10.8% en el período 2006-2010, significativamente superior al registrado en los ingresos disponibles (1.2%). El avance al mes de marzo registra un importante aumento en el gasto operacional respecto al mismo período del ejercicio anterior, tendencia que de mantenerse debilitaría la flexibilidad financiera del Estado. Fitch dará seguimiento a dicha evolución, pues un mayor deterioro en la generación de ahorro interno podría afectar la calificación del Estado de Sonora a la baja.

Sonora ha registrado niveles de inversión promedio en los últimos tres años superiores a los \$5 mil mdp, apoyándose en gran medida en financiamiento bancario de largo plazo. Al mes de marzo de 2011, la deuda directa del estado ascendió a \$10,245.4 mdp (0.72 veces IFOs y 4.32 veces AI), compuesta en su mayor parte por los créditos calificados. Sonora registra elevados niveles de apalancamiento, no obstante, el no contar con planes de financiamiento adicional así como las características de su deuda actual (perfil de largo plazo, periodos de gracia, recursos afectados para su pago) le permiten consumir un monto cercano al 30% de su generación estimada de ahorro. Por su parte, la deuda indirecta avalada a organismos descentralizados totalizó \$1,204.2 mdp y la avalada a municipios \$54.6 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.

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. En 2005 se llevaron a cabo diversas reformas a la Ley del ISSSTESON, lo cual mejoró considerablemente su viabilidad financiera, el último estudio actuarial presenta un periodo de suficiencia hasta 2031. Cabe destacar que en los últimos años el ISSSTESON no ha necesitado apoyo extraordinario por parte del Estado. Fitch dará seguimiento al impacto en la situación financiera del Instituto de la aprobación por parte del Congreso del Estado de brindar servicios médicos a pacientes con enfermedades crónico-degenerativas.

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 2.7 millones de habitantes. 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

Fitch México, S.A. de C.V.

+52 81 8399 9100

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

Martha González (Analista Secundario)

Analista

+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, 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 calificación de Gobiernos Locales y Regionales, fuera de los EEUU', Abr. 12, 2010.
- 'Criterios de Calificación de Financiamientos Subnacionales', Mar. 4, 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