
Fitch Ratings baja a 'A-(mex)' la calificación de Nuevo León

Monterrey, N.L. (Mayo 31, 2011): Fitch Ratings bajó la calificación a la calidad crediticia o riesgo emisor de Nuevo León a 'A-(mex)' de 'A(mex)', la perspectiva crediticia de dicha calificación se mantiene 'estable'. Por otro lado, en relación a los financiamientos específicos directos del Estado, se tomaron las siguientes acciones de calificación:

- Emisión EDONL 03, saldo a marzo 2011 de \$652 mdp, se bajó a 'AA+(mex)' de 'AAA(mex)',
- Emisión EDONL 03-2, saldo de \$553.5 mdp, se bajó a 'AA+(mex)' de 'AAA(mex)',
- Emisión EDONL 06, saldo de \$2,364.7 mdp, se bajó a 'AA+(mex)' de 'AAA(mex)',
- Crédito bancario Banobras (2007), saldo de \$3,966.7 mdp, se bajó a 'AA+(mex)' de 'AAA(mex)',
- Crédito bancario Afirme (2010), saldo de \$1,000 mdp, se ratificó en 'AA(mex)'
- Crédito bancario Banco del Bajío (2010), saldo de \$1,500 mdp, se ratificó en 'AA(mex)',
- Crédito bancario Banobras (2010), saldo de \$1,600 mdp, se ratificó en 'AA(mex)'.

Cabe apuntar que las estructuras de financiamiento permanecen con sólidos fundamentales y desempeño satisfactorio en coberturas del servicio de la deuda, saldos de los fondos de reserva y cumplimiento de obligaciones pactadas. No obstante, para los financiamientos que tuvieron una baja en su calificación, dicha acción es producto del mayor riesgo relativo observado en el desempeño general del Estado. De acuerdo a la metodología de Fitch, cambios en la calificación crediticia del emisor pudieran tener un efecto en la misma dirección en la calificación específica del financiamiento.

Por otra parte, la baja en la calificación del Estado obedece al creciente nivel de endeudamiento observado, lo cual en conjunción con el debilitamiento del desempeño presupuestal registrado durante 2009 y 2010, lo cual se refleja en una menor generación de ahorro interno (flujo libre para servir la deuda pública y/o realizar inversión), ha venido presionando los indicadores de sostenibilidad del servicio de la deuda y endeudamiento relativo. En 2010, el servicio de la deuda directa (intereses + capital por deuda de largo plazo) sumó \$1,205 mdp lo cual representó el 49.7% del ahorro interno. Asimismo considerando el plan de reestructura de los créditos actuales de corto plazo a largo plazo por \$3,000 mdp, así como el pago de intereses del financiamiento derivado del FONAREC (Fondo Nacional de Reconstrucción), Fitch estima que el servicio de la deuda directa alcanzará aproximadamente \$2,000 mdp en los ejercicios 2012 y 2013, asumiendo un escenario de relativa estabilidad en las tasas de interés de mercado.

Por lo anterior, Fitch esperaría acciones por parte de la administración estatal para fortalecer sus finanzas públicas. El presupuesto 2011 y avance presupuestal al 1^{er} trimestre de 2011 ya reflejan cierta mejoría en los indicadores financieros de desempeño, a lo cual Fitch continuará dando seguimiento. Al respecto, cabe destacar las estrategias que está siguiendo la actual administración con el propósito de fortalecer el perfil financiero del Estado. En éstas destacan; medidas de gestión con el Gobierno Federal para resarcir desequilibrios en las áreas de educación y salud, continuar fortaleciendo los ingresos propios o locales, controlar y reducir el gasto corriente y por transferencias discrecionales del Estado, buscar mecanismos que permitan fortalecer y reducir las aportaciones extraordinarias al sistema estatal de pensiones, entre otras. La perspectiva estable en la calificación, refleja la expectativa de Fitch de que Nuevo León concretará satisfactoriamente el proceso de reestructura de la deuda de corto plazo, así como que no continuará incrementando los niveles de endeudamiento.

Al 31 de marzo de 2011, la deuda directa del Estado ascendió a \$14,830 mdp (incluye \$3,000 mdp de corto plazo que serían reestructurados). La deuda de largo plazo tiene términos y condiciones favorables con un perfil de vencimientos hasta el año 2025, asimismo la mayor parte de la deuda cuenta con una protección de "cap" de tasa de interés. En cuanto a indicadores de endeudamiento relativo, en 2010 la deuda directa de largo plazo representó 0.53 veces (x) y 4.94x los ingresos disponibles (IFOs) y ahorro interno del Estado, respectivamente. Asimismo, se espera que los indicadores del servicio de la deuda continúen bajo presión en los siguientes ejercicios con niveles superiores al 40% del ahorro interno.

Adicionalmente se reporta a marzo un saldo de \$15,206 mdp de deuda considerada sin responsabilidad directa para el Estado (SRDE). Dicho monto corresponde a financiamientos realizados por la REA (Red Estatal de Autopistas), ICV (Instituto de Control Vehicular) y SADM (Servicio de Agua y Drenaje de Monterrey), los cuales tienen como fuente de pago ingresos de dichos organismos descentralizados. La mayor parte de dichos financiamientos están calificados en forma específica con altas calificaciones.

En materia de seguridad social, el ISSSTELEON es el organismo responsable de cubrir el pago de pensiones y jubilaciones a los trabajadores al servicio del Estado. Históricamente, el Estado ha absorbido una parte importante de las obligaciones a través de aportaciones extraordinarias. En 2010 dicha erogación ascendió a \$2,677 mdp, equivalente a 11.9% de los IFOs. Se estima que este gasto continuará incrementándose en el mediano plazo, lo cual representa una presión para las finanzas estatales.

Nuevo León se localiza en la región noreste del país, su población se estima en 4.7 millones de habitantes (4.1% / nac.), siendo la principal concentración urbana el área metropolitana de la ciudad de Monterrey, conformada por nueve municipios. La economía de Nuevo León es la 3ª más grande del país con una contribución al PIB de 7.2% y un ingreso per cápita de 1.8 veces el promedio nacional (2º más alto del país). En la estructura sectorial de la economía, destaca la actividad manufacturera y de servicios, siendo Nuevo León sede de algunos de los más importantes conglomerados industriales del país. Cabe apuntar que Nuevo León enfrenta fuertes presiones en materia de seguridad pública, lo cuales pudieran afectar el desempeño económico de la entidad.

Contactos Fitch Ratings:

Humberto Panti (Analista Líder)

Director Senior

Fitch México, S.A. de C.V.

+52 81 8399 9100

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

Eduardo Hernández (Analista Secundario)

Director

+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 Nuevo León y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Nuevo León, 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

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