
Fitch asigna la calificación de AA+(mex) a un crédito bancario de Jalisco

Monterrey, N.L., (Octubre 17, 2011) Fitch Ratings asignó la calificación de AA+(mex) a un crédito bancario contratado por el Estado de Jalisco con Banorte por un monto de hasta \$500 millones de pesos (mdp), y que se encuentra respaldado con un porcentaje del fondo general de participaciones (FGP). El significado de la calificación es "Muy alta calidad crediticia".

El servicio del crédito se realiza a través de un fideicomiso irrevocable de administración y fuente de pago con el número F/2001874 (fideicomiso) constituido por el Estado y cuyo fiduciario es Santander (fiduciario). El patrimonio del fideicomiso está conformado por la afectación de un porcentaje de los flujos futuros de participaciones federales del Estado de Jalisco, correspondiendo el 1.03% del FGP al crédito Banorte. Dichos recursos ingresan directamente al fideicomiso 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 Banorte destacan: (a) denominación en pesos; (b) tasa variable con base en TIIE₂₈ más un diferencial determinado en el contrato de crédito; (c) plazo de 20 años; (d) pagos mensuales de intereses y capital crecientes; (e) gracia en el pago de capital de 24 meses; (f) fondo de reserva equivalente a 2.5 veces el monto de la amortización de capital e intereses en su período más alto durante la vigencia del crédito; y (g) cobertura de tasa de interés (CAP) con vencimiento en agosto de 2014, teniendo la obligación de mantener una cobertura por todo el plazo del financiamiento.

Cabe señalar, que de acuerdo a la autorización por parte del Congreso del Estado (Decreto N° 23531/LIX/11), el destino de los recursos del crédito se destinarán a inversión pública productiva, en específico a un programa especial de seguridad pública implementado por el Estado de Jalisco. 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.

En 2010, el FGP del Estado de Jalisco ascendió a \$21,530 mdp, registrando un crecimiento real de 13.5% con respecto a 2009 y una tasa media anual de crecimiento de 1.8% entre 2006 y 2010. Al primer semestre de 2011 el FGP registró un crecimiento de 8.6% respecto al mismo período del año anterior y totalizó \$12,286 mdp; para el cierre del ejercicio se espera que dicho comportamiento se ajuste a la baja.

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

- La fortaleza jurídico-financiera del fideicomiso irrevocable de administración y pago.
- Certidumbre en la generación del flujo principal que sirve la deuda registrada en el fideicomiso, es decir el fondo general de participaciones.
- Las condiciones financieras del crédito (plazo y perfil de vencimiento).
- La constitución y mantenimiento del fondo de reserva.
- Obligación de mantener una cobertura de tasa de interés por toda la vida del crédito.
- Las buenas coberturas o márgenes de seguridad del servicio de la deuda, considerando diversos escenarios adversos modelados por Fitch.
- La calidad crediticia del Estado de Jalisco de 'A+(mex)', con perspectiva crediticia 'negativa'. A este respecto, de acuerdo a la metodología de Fitch cambios en la calificación del Estado pudieran tener un efecto en la misma dirección en las calificaciones específicas de los financiamientos del Estado.

Contactos Fitch Ratings:

Eduardo Hernández (Analista Primario)
Director
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Monterrey, N.L.

Imelda Escoto (Analista Secundario)
Analista

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, denise.bichara@fitchratings.com, Monterrey, N.L

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por el Estado de Jalisco y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información del Estado, 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. 15, 2011.
- 'Metodología de calificación de Gobiernos Locales y Regionales, fuera de los EEUU', Abr. 19, 2011.
- 'Criterios de Calificación de Financiamientos Subnacionales', Mar. 4, 2010.