
Fitch anuncia la liquidación total de los créditos bancarios de la estructura de potenciación del FEIEF llevada a cabo en 2009

Monterrey, N.L. (Septiembre 12, 2011): Fitch Ratings retiró la calificación de AAA(mex) de los últimos 3 créditos bancarios que mantenían un saldo insoluto de \$9,313.1 millones de pesos (mdp) debido a su pago anticipado, correspondientes a la estructura llevada a cabo en 2009 para potenciar los recursos del Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF). Esta operación tuvo como objetivo aminorar la fuerte caída registrada en las Participaciones Federales de 2009, principal ingreso ordinario de los Gobiernos Subnacionales en México. En dicho año, las participaciones federales cayeron 14.3% en términos reales respecto a lo registrado en 2008; sin embargo, considerando los recursos del FEIEF ordinarios y por la potenciación, la reducción fue de 5.6%. Lo anterior fue de gran beneficio para los Estados y Municipios en México, ya que los recursos recibidos apoyaron sustancialmente a las entidades para enfrentar las presiones ejercidas por los desequilibrios presupuestales.

Inicialmente se calificaron 13 créditos correspondientes a 8 instituciones bancarias por un monto acumulado de \$40,000 mdp. Los 31 Estados y el Distrito Federal participaron en esta estructura, para lo cual se constituyó un fideicomiso cuyo fiduciario es Protego Casa de Bolsa, con la finalidad de contratar los créditos; destinar una parte de los recursos a una reserva de 24 meses de intereses; cubrir gastos y fondos contemplados en la estructura; y distribuir las cantidades restantes entre las entidades federativas con los mismos coeficientes utilizados para la distribución del FEIEF en 2009. Las entidades federativas aportaron al fideicomiso inicialmente recursos que les correspondía recibir en dicho año por el FEIEF por un monto de poco más de \$13,200 mdp, así como los flujos futuros esperados por dicho fondo. Con la aportación inicial FEIEF al fideicomiso, se adquirieron bonos cupón cero emitidos por el Gobierno Federal Mexicano [considerados AAA(mex) / F1+(mex) por Fitch Ratings] para respaldar el pago del 100% del principal al vencimiento legal de los créditos. Los créditos fueron contratados a un plazo de 13 años y pago de capital al vencimiento; sin embargo, los excedentes por flujos futuros del FEIEF (después de cubrir los pagos de intereses), fondos de reserva y los bonos cupón cero fueron utilizados para amortizar periódicamente en forma anticipada el capital, lo cual estaba contemplado en la estructura. Los pagos anticipados de capital se llevaron a cabo en las siguientes fechas:

- Octubre 2010, \$4,881.1 mdp
- Diciembre 2010, \$4,232.5 mdp
- Marzo 2011, \$7,706.5 mdp
- Abril 2011, \$1,691.3 mdp
- Junio 2011, \$9,117.3 mdp
- Julio 2011, \$3,058.2 mdp
- Septiembre 2011, \$9,313.1 mdp

El FEIEF es un fondo operado por Banobras a través de un fideicomiso, el cual está destinado a compensar la disminución en el 20% de la recaudación federal participable correspondiente a las entidades federativas, respecto a lo estimado en la Ley de Ingresos del año de que se trate. El FEIEF recibe recursos de excedentes de ingresos tanto petroleros como no petroleros, de acuerdo con la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, la Ley Federal de Derechos y las Reglas de Operación del mismo Fondo.

Contactos Fitch Ratings:

Humberto Panti Garza (Analista Primario)
Director Senior

Gerardo Carrillo Aguado (Analista Secundario)
Director

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Protego Casa de Bolsa en su carácter de fiduciario y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información sobre los créditos calificados bajo la estructura del FEIEF visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para evaluar estas calificaciones son:

- 'Metodología de calificación de entidades respaldadas por ingresos fiscales', Ago. 15, 2011.
- 'Criterios de Calificación de Financiamientos Subnacionales', Mar. 4, 2010.