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

México, D.F., (Enero 2, 2012). Fitch Ratings bajó la calificación a la calidad crediticia o riesgo emisor del Estado de Chiapas a 'A-(mex)' de 'A(mex)'. Asimismo, modificó la perspectiva crediticia a 'negativa' de 'estable'. Por otro lado, en relación a las emisiones de certificados bursátiles fiduciarios CHIACB 07 y CHIACB 07U, se tomaron las siguientes acciones de calificación:

- Emisión CHIACB 07, saldo al 30 de septiembre 2011 de \$780.1 millones de pesos (mdp), se bajó a 'AA+(mex)' de 'AAA(mex)',
- Emisión CHIACB 07U, saldo de 1,072.6 millones de UDIs (\$4,922.6 mdp), se bajó a 'AA+(mex)' de 'AAA(mex)'

La estructura de las emisiones mencionadas permanece con sólidos fundamentales y las coberturas del servicio de la deuda mantienen un desempeño satisfactorio; adicionalmente, los saldos de los fondos de reserva se constituyeron conforme a lo estipulado y se ha observado el cumplimiento de las obligaciones pactadas. No obstante, la baja en la calificación de las emisiones se debe al mayor riesgo relativo observado en el desempeño financiero 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.

La baja en la calificación del Estado obedece principalmente al aumento en los indicadores de sostenibilidad del servicio de la deuda y endeudamiento relativo derivados del creciente nivel de endeudamiento observado y el previsto para los siguientes meses; lo cual, aunado a una limitada generación de ahorro interno (flujo libre para servir la deuda pública y/o realizar inversión) presiona la flexibilidad financiera de la entidad. Al cierre de 2011, el servicio de la deuda directa (intereses y capital por deuda de largo plazo) más el servicio de las emisiones mencionadas se estima en \$1,392.9 mdp importe equivalente al 45.5% del ahorro interno. Asimismo, considerando la reciente autorización del Congreso estatal (Decreto No. 026) para la contratación de financiamientos por hasta \$5,469 mdp, Fitch estima que el servicio de la deuda alcanzará un máximo de \$1,760 mdp en 2012 y paulatinamente irá decreciendo de acuerdo a los términos y condiciones de los financiamientos vigentes.

El cambio en la perspectiva crediticia de la calificación refleja la expectativa de Fitch de que el Estado de Chiapas continuará afrontando la presión de elevadas necesidades de gasto que podrían deteriorar el desempeño presupuestal. Asimismo, se evaluará el efecto de las condiciones finalmente pactadas del nuevo endeudamiento y de la política en el uso de créditos de corto plazo, sobre la calificación crediticia de la entidad. De la misma forma, se estima que las presiones en materia de seguridad social se incrementarán ya que el actual sistema de pensiones tiene un período de suficiencia hasta 2014, lo cual de no realizarse reformas al mismo implicará presiones presupuestales adicionales. Fitch espera que la administración estatal continúe con la implementación de acciones que permitan el fortalecimiento de las finanzas estatales, tanto por el lado del robustecimiento de la recaudación local, como a través de mecanismos que permitan mantener una evolución controlada del gasto operacional. Cabe destacar que en los últimos años sobresale el esfuerzo realizado en materia de fiscalización, así como la modernización y sistematización de procesos que han permitido un importante dinamismo en la recaudación local.

Al tercer trimestre de 2011, la deuda directa del Estado registró un saldo de \$8,300.5 mdp, el cual incluía \$3,200 mdp de créditos de corto plazo que recientemente fueron liquidados a través de la primera disposición de un crédito de largo plazo contratado al amparo de la autorización mencionada. Adicionalmente, la deuda de largo plazo se conforma por cuatro créditos suscritos con la banca de desarrollo, dos de ellos se contrataron en 2009, con montos originales de \$318.9 mdp y \$2,000 mdp, a un plazo de 2.5 y 3 años, respectivamente; en las condiciones de estos créditos destaca una tasa de interés fija. Adicionalmente, en junio y julio de 2011 se contrataron dos créditos por \$1,893 mdp y \$2,000 mdp, respectivamente, ambos a un plazo de 20 años. El primero de estos corresponde a un financiamiento

derivado del Fideicomiso No. 2186 Fondo de Reconstrucción de Entidades Federativas (FONDEN), en el cual Chiapas cubre exclusivamente el pago de intereses a una tasa fija, mientras que la amortización de capital se realizará mediante una sola exhibición en la fecha de vencimiento, a través de los recursos provenientes de la liquidación de los bonos cupón cero aportados por el Gobierno Federal. Por otra parte, el segundo crédito tiene un año de gracia para el pago de capital y pagos de intereses mensuales a una tasa de TIIE más un diferencial. En todos los casos, los créditos cuentan con la afectación de recursos federales como fuente de pago del servicio de la deuda, asimismo el destino de los financiamientos ha sido inversión pública productiva, la cual incluye importantes obras de reconstrucción generadas por desastres naturales e infraestructura hidráulica, de salud y educativa.

Adicionalmente, otras deudas consideradas por Fitch (ODF) incluyen las emisiones CHIACB 07 y CHIACB 07U, cuyo saldo conjunto asciende a \$5,702.7 mdp al 30 de septiembre de 2011. Las emisiones tienen como fuente de pago el 100% del impuesto sobre nómina (ISN) y un plazo de 30 años. De esta manera, considerando todas las obligaciones financieras mencionadas del Estado, Fitch estima que en 2011 los indicadores de endeudamiento relativo se ubiquen en 0.59 veces(x) y 3.78x los ingresos disponibles (IFOs) y el ahorro interno, respectivamente. Ambos indicadores se han incrementado en forma importante en los últimos años. Por otra parte, la deuda indirecta del Estado es baja y ascendió a \$273.4 mdp al cierre del tercer trimestre de 2011. Ésta corresponde a un crédito avalado al Sistema Municipal de Agua Potable de Tuxtla Gutiérrez (SMAPA).

Respecto a la seguridad social, el Instituto de Seguridad Social de los Trabajadores del Estado de Chiapas (ISSTECH) es la entidad responsable de proveer de servicios médicos y cubrir el pago de pensiones y jubilaciones a los trabajadores afiliados. Al cierre de 2010, el ISSTECH contaba con 23,559 afiliados activos y 5,245 pensionados, erogando \$833.9 mdp (4.4% IFOs) por concepto del pago de estas obligaciones. Cabe destacar que estas erogaciones presentan un crecimiento importante, registrando una tasa media anual de crecimiento 2006-2010 de 23.5%. De acuerdo a los resultados del último estudio actuarial, se estima que el periodo de suficiencia del sistema de pensiones abarque hasta el año 2014. En este sentido, Fitch dará seguimiento a las acciones que se implementen para asegurar la viabilidad financiera del sistema y permitan mitigar esta contingencia.

El Estado de Chiapas se localiza en la región sureste de México, integrado por 118 municipios cuenta con 658.8 Km. de frontera con Guatemala y 260 Km. de costa en el Océano Pacífico. En 2010, la población estatal ascendió a 4.8 millones de habitantes (4.3% / Nac.). La actividad económica de la entidad se concentra en el sector agropecuario, ocupando al 43% de la población económicamente activa. De acuerdo con el Consejo Nacional de Población (CONAPO), el Estado posee un grado de marginación "Muy Alto", ocupando el lugar 31 de entre las 32 entidades del país. No obstante, es importante señalar que la actual administración se ha caracterizado por dirigir una fuerte cantidad de recursos para erradicar la pobreza; en este sentido, de acuerdo al CONEVAL, en 2010 por primera vez en la historia de Chiapas se disminuyó la tendencia creciente del rezago social observado en la entidad.

Contactos Fitch Ratings:

Omar de la Torre Ponce de León (Analista Líder)

Director

Fitch México S.A. de C.V.

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

Nuvia Martínez Reyes (Analista Secundario)

Analista

Humberto Panti Garza (Presidente del Comité de Calificación)
Senior Director

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

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por el Estado de Chiapas y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Estado de Chiapas, 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

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.