
Fitch Ratings baja la calificación crediticia de Nuevo León a 'A(mex)', la perspectiva es 'estable'

Monterrey, N.L. (Junio 16, 2010): 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 es 'estable' y se retira la observación negativa '▼'. Por otro lado, Fitch ratificó las calificaciones específicas de los financiamientos directos de largo plazo que tiene el Estado, de acuerdo al siguiente listado:

- Emisión EDONL 03, saldo a marzo 2010 de \$815 mdp, se ratifica en 'AAA(mex)',
- Emisión EDONL 03-2, saldo de \$676.5 mdp, se ratifica en 'AAA(mex)',
- Emisión EDONL 06, saldo de \$2,413 mdp, se ratifica en 'AAA(mex)',
- Crédito bancario Banobras (2007), saldo de \$4,004.4 mdp, se ratifica en 'AAA(mex)'

El ajuste en la calificación fue motivado principalmente por los mayores niveles de endeudamiento adquirido por vías directas o indirectas en los últimos años, y por los menores niveles de liquidez observados. Lo anterior, ha presionado los niveles de endeudamiento relativo y sostenibilidad del servicio de la deuda; no obstante Fitch considera que los niveles registrados y esperados siguen siendo manejables para la entidad en función de su desempeño financiero. Cabe apuntar, que esta acción de calificación considera ya el nuevo endeudamiento por \$2,500 mdp contratado por el Estado el pasado mes de Mayo.

Por otro lado, 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 con diversas acciones, controlar y reducir el gasto corriente del Estado, buscar mecanismos que permitan fortalecer y reducir las aportaciones extraordinarias al sistema de pensiones del Estado, entre otras. La perspectiva estable en la calificación, refleja la expectativa de Fitch de que el Estado tendrá buenos resultados y que su desempeño fiscal se irá fortaleciendo en el mediano plazo. Inclusive, en materia de recaudación y fiscalización, la información e indicadores de desempeño ya reflejan una mejora considerable.

Las emisiones bursátiles y el crédito bancario mencionados al inicio, han presentado un desempeño satisfactorio de acuerdo al seguimiento mensual que Fitch realiza sobre dichos financiamientos. Las coberturas del servicio de la deuda continúan comportándose por encima de los escenarios adversos modelados por Fitch, los fondos de reserva se mantienen en los niveles estipulados, y las obligaciones pactadas en las estructuras se han venido cumpliendo. Por lo anterior y no obstante la baja en la calificación del Estado, las calificaciones de los financiamientos fueron ratificadas.

Al 31 de marzo de 2010, la deuda directa de largo plazo del Estado ascendió a \$7,908.9 mdp, considerando la nueva deuda y el perfil de amortizaciones el saldo al cierre de 2010 sería de poco más de \$10,000 mdp. 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. Adicionalmente la deuda de corto plazo ascendió a marzo a \$1,689.1 mdp, Fitch espera que el uso y revolvencia de dicha línea se vaya reduciendo gradualmente en los siguientes meses. En cuanto a indicadores de endeudamiento relativo y sostenibilidad, en 2009 la deuda directa de largo plazo representó 0.31 veces (x) y 1.27x los ingresos disponibles (IFOs) y ahorro interno (AI) del Estado, respectivamente; para 2010 se estima que estos indicadores se ubiquen en 0.47x / IFOs y 1.81x / AI. Asimismo, el servicio de dicha deuda consumió 13.6% del AI en 2009, para los próximos ejercicios Fitch estima que el servicio de la deuda se ubique entre un 15% y 25% del ahorro interno.

Adicionalmente se reporta a marzo un saldo de \$14,625.3 mdp de deuda 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 los financiamientos están calificados en forma específica teniendo niveles de 'AAA(mex)' y 'AA-(mex)'.

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 2009 dicha erogación ascendió a \$2,465 mdp, equivalente a 9.5% de los IFOs. Se estima que este gasto se irá reduciendo gradualmente como proporción de los ingresos en el mediano plazo.

Nuevo León se localiza en la región noreste del país, su población se estima en 4.4 millones de habitantes (4.1% / nac.), siendo la principal concentración urbana el área metropolitana de la ciudad de Monterrey con 3.8 millones de habitantes; 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.

Las acciones de calificación están fundamentadas en la metodología actualmente aplicable, la cual se encuentra disponible en 'www.fitchratings.com' y/o 'www.fitchmexico.com', e incluye específicamente los siguientes reportes:

- 'Metodología de calificación de entidades respaldadas por ingresos fiscales', Dic. 21, 2009.
- 'International Local and Regional Governments Rating Criteria', Mar. 17, 2010.
- 'Criterios de Calificación de Financiamientos Subnacionales', Mar. 04, 2010.

Contactos Fitch Ratings:

Humberto Panti, Alfredo Gómez, Eduardo Hernández – Monterrey, N.L.

+52 (81) 8399 9100