

Fitch ratifica en 'A+(mex)vra' al crédito Banobras 10 contratado por el Estado de Nayarit

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. (Octubre 31, 2013): Fitch Ratings ratificó en A+(mex)vra la calificación del crédito Banobras 10 contratado por el Estado de Nayarit. Asimismo se retira la observación en dicha calificación, colocada el pasado 7 de junio de 2013.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación del crédito se sustenta en la fortaleza jurídico financiera de la estructura que lo respalda; la certidumbre existente en el comportamiento del activo utilizado como fuente de pago del crédito, Fondo General de Participaciones (FGP); el perfil de largo plazo del financiamiento con amortizaciones crecientes; tasa fija durante la vigencia del crédito, disminuyendo sustancialmente la exposición a riesgos de mercado; la posibilidad de que, hasta por seis ocasiones durante la vida del crédito no se generaran intereses moratorios, si la obligación vencida se liquida a más tardar en la fecha de pago inmediata siguiente; y la calificación de calidad crediticia del Estado de Nayarit 'BBB(mex)' con perspectiva crediticia negativa.

En la revisión del 7 de junio de 2013 se colocó en observación el crédito Banobras 2010 debido a un cambio en las características inicialmente evaluadas. El principal cambio fue la fuente de pago, siendo actualmente el FGP, cuando inicialmente se afectó el Fondo de Aportaciones al Fortalecimiento de Entidades Federativas (FAFEF). Las principales características del crédito son: plazo de 10 años (vencimiento 2020), sin gracia de pago de capital, perfil de amortizaciones creciente, con pagos mensuales iguales, es decir la suma del pago de capital e intereses es igual en la vida del crédito; tasa de interés fija y sin fondo de reserva líquida. Adicionalmente, en el contrato se contempla que no se cobraran intereses moratorios si los recursos disponibles para el pago no son suficientes para cubrir con el servicio de la deuda hasta en seis ocasiones en la vida del crédito, siempre que la obligación vencida se liquide a más tardar en la fecha de pago inmediato siguiente. Al día de hoy no se ha utilizado esta característica.

Las coberturas naturales promedio observadas de diciembre 2012 a septiembre de 2013 fueron de 1.35x (veces). Fitch espera que las coberturas promedio se fortalezcan gradualmente debido al perfil del crédito y la evolución esperada del activo fuente de pago.

Al cierre del segundo trimestre de 2013, los ingresos estatales mostraron una mejora importante, registrando un crecimiento del 37.2% con respecto al mismo período del año previo. Lo anterior, se debió principalmente al incremento significativo en impuestos y derechos. Los ingresos fiscales ordinarios (IFOs ingresos estatales más participaciones estatales más aportaciones federales disponibles) ascendieron a \$2,875.5 millones de pesos (mdp) presentando un incremento del 7.5% con respecto al mismo período del año anterior. Fitch espera un continuo fortalecimiento de los ingresos disponibles. En lo que respecta a egresos, el gasto operativo ascendió a \$2,631.2 mdp mostrando un incremento del 6.5% con respecto al mismo período del año 2012. Adicionalmente se espera que el ahorro interno (AI, flujo disponible para servir deuda y/o realizar inversión) al cierre de 2013 sea superior al registrado en los últimos 2 ejercicios.

La deuda pública al 30 de junio 2013, está compuesta por 7 créditos con la banca comercial y de desarrollo, el saldo de la deuda pública de largo plazo registrado en cuenta pública ascendió a \$5,056.8 mdp, y el registrado en la Secretaria de Hacienda y Crédito Público (SHCP) es de \$5,393.4 mdp. Fitch considera que el diferencial está relacionado con pasivos de corto plazo. Nayarit no cuenta con cadenas productivas, por su parte el pasivo circulante ascendió a \$1,941.4 mdp y la liquidez se ubicó en \$156.9 mdp.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Una mejora en la estructura, principalmente financiera, podría mejorar la calificación del crédito. Por otra parte, el incumplimiento de diversas obligaciones de hacer y no hacer, pudiera generar presión negativa en la calificación específica del crédito. Adicionalmente, la calificación del crédito está ligada a los movimientos de la calidad crediticia del Estado, por lo que movimientos en ésta última se podría reflejar directamente y en el mismo sentido en las calificaciones específicas de los financiamientos.

Contactos Fitch Ratings:

Imelda Escoto (Analista Líder)

Analista

Fitch México S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L. México.

Alfredo Saucedo (Analista Secundario)

Director Asociado

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)

Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, denise.bichara@fitchratings.com, +52 81 8399 9100
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 financiera considerada para la calificación corresponde al cierre del ejercicio 2012, así como la Ley de Ingresos 2013 y Presupuesto de Egresos 2013 y avance al segundo trimestre de 2013.

La última revisión del Estado de Nayarit fue el 7 de junio de 2013.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por el Estado de Nayarit y/u obtenida de fuentes de información pública. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas, tales como las estadísticas comparativas y los datos socioeconómicos municipales, estatales y nacionales. Para mayor información sobre el Estado de Nayarit, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran contenidos en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede ser consultado en nuestra página web www.fitchmexico.com en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifique en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse a la alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

La calificación mencionada anteriormente, constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia del Estado de Nayarit, con base al análisis de su desempeño financiero y de su estructura económica, jurídica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de esta calificación, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora y/o de la fuente que las emite.

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar esta calificación son:

- Metodología de calificación de entidades respaldadas por ingresos fiscales, Sep. 06, 2012.
- Metodología de calificación de Gobiernos Locales y Regionales, fuera de los EEUU, Abr. 26, 2013.
- Criterios de Calificación de Financiamientos Subnacionales' Marzo, 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.FITCHMEXICO.COM/](http://www.fitchmexico.com/). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHMEXICO.COM](http://www.fitchmexico.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. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.