

FECHA: 08/09/2014

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

| | |
|----------------------------|---------------------------------------|
| CLAVE DE COTIZACIÓN | EDONL |
| RAZÓN SOCIAL | ESTADO LIBRE Y SOBERANO DE NUEVO LEON |
| LUGAR | MONTERREY, N.L. |

ASUNTO

Fitch Ratifica la Calificación del Estado de Nuevo León

EVENTO RELEVANTE

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Septiembre 8, 2014): Fitch Ratings ratificó la calificación de la calidad crediticia del estado de Nuevo León en BBB+(mex), la Perspectiva es Estable. Asimismo, ratifica la calificación de las emisiones bursátiles del Estado en AA(mex)vra, y la calificación de diversos créditos bancarios de largo plazo en AA-(mex)vra. Una lista completa con las acciones de calificación se encuentra al final de este comunicado.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

Los aspectos principales que fundamentan la calidad crediticia del Estado son: su nivel alto de recaudación local, sus niveles buenos de ahorro interno (AI), el perfil adecuado de la deuda pública directa, así como sus indicadores económicos y de bienestar social superiores a la media nacional. Asimismo, la calificación contempla las acciones llevadas a cabo, de acuerdo al Programa de Ordenamiento y Fortalecimiento Integral de las Finanzas Públicas (POFIF), y el plan de reestructura-refinanciamiento de la deuda, mediante el cual se logró aminorar las presiones en el servicio de la deuda que registraba Nuevo León.

Por otra parte, los factores que limitan la calificación del Estado son: sus niveles elevados de apalancamiento y sostenibilidad; nivel alto de deuda en entidades descentralizadas, implicando una probabilidad mayor de soporte o apoyo estatal ante escenarios adversos; contingencias relacionadas con el pago de pensiones y jubilaciones de los trabajadores al servicio del Estado, sin embargo, en términos relativos, compara favorablemente respecto a lo observado en otros Estados del país; presiones en el gasto operacional, destacando las relacionadas a seguridad pública.

Respecto a las emisiones y créditos calificados, las estructuras permanecen con fundamentales sólidos y desempeño satisfactorio en coberturas del servicio de la deuda, saldos de los fondos de reserva y cumplimiento de obligaciones pactadas.

Al 30 de junio de 2014, la deuda de largo plazo del Estado, incluyendo la emisión del Instituto de Control Vehicular (ICV), ascendió a MXN37,240 millones; nivel equivalente a 1.14 veces (x) los ingresos disponibles del 2013. Cabe destacar que, en su mayor parte, la deuda de largo plazo cuenta con ingresos afectados específicamente para su servicio. Por su parte, la deuda bancaria de corto plazo registra una tendencia decreciente, y no presenta saldo al primer semestre del año. Respecto al pasivo circulante, éste se mantiene en niveles elevados, en su composición destaca el manejo de cadenas productivas a través de cuatro líneas abiertas por un monto en conjunto de MXN1,416 millones.

Considerando el programa de reestructura-refinanciamiento realizado en 2013, la deuda cuenta con características favorables en su perfil y fuente de pago. No obstante, el servicio anual de deuda (intereses y amortización) estimado ejerce una presión fuerte sobre la flexibilidad financiera de la entidad; reflejando la necesidad de fortalecer el flujo disponible para cumplir con sus compromisos financieros. En 2014, el servicio de la deuda se presupuesta en MXN3,315 millones. Lo anterior, limita el nivel de inversión realizado con recursos estatales, lo cual genera una dependencia alta a ingresos federales y/o a nuevos financiamientos para cubrir los posibles programas de inversión.

Adicional a la deuda directa, el Estado contrató financiamientos con la banca de desarrollo bajo el esquema de Bono Cupón

FECHA: 08/09/2014

Cero, cuyo saldo al mes de junio de 2014 es de MXN7,426 millones. De acuerdo a su operación, el Estado sólo es responsable del pago de intereses y el principal se liquidará en una sola exhibición al vencimiento (20 años) con los recursos provenientes de la redención del bono. Por este motivo, Fitch no considera el saldo de estos créditos en el nivel de apalancamiento; por su parte, el pago de intereses sí computa en el indicador de servicio de la deuda.

Por otra parte, al mes de junio de 2014, se reporta un saldo de MXN15,989 millones de deuda considerada sin responsabilidad directa para el Estado. Dicho monto corresponde, en mayor parte, a la Red Estatal de Autopistas, el resto es deuda bancaria de Servicios de Agua y Drenaje de Monterrey (SADM). La mayor parte de estos financiamientos están calificados en forma específica con calificaciones altas, y tienen como fuente de pago ingresos de dichos organismos descentralizados. El nivel de deuda en entidades descentralizadas representa una limitante a la calificación de Nuevo León, pues ante escenarios adversos existe una probabilidad de soporte o apoyo estatal. Cabe mencionar que dicho apoyo puede variar entre las entidades.

Respecto a las finanzas públicas, la calificación del Estado contempla el que las acciones del POFIF se reflejarán en una mejora en su flexibilidad financiera en el corto y mediano plazo; factor de relevancia dado el nivel elevado de endeudamiento y de pasivo circulante que registra Nuevo León. En 2013 se registraron MXN32,759 millones por ingresos disponibles (IFOs), los cuales presentaron un incremento importante respecto al ejercicio anterior, explicado por un nivel mayor de recaudación local y de ingresos federales. En materia de ingresos, Nuevo León destaca por su eficiencia recaudatoria, la cual se fortaleció en 2013 al registrar los ingresos locales un crecimiento aproximado de 40%.

Al cierre de 2013, de acuerdo a la mejora en los ingresos disponibles y control en el gasto operacional (gasto corriente + transferencias no etiquetadas), la generación de AI se incrementó; registró MXN6,750 millones, nivel equivalente a 20.6% de los ingresos disponibles.

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 2013 dicha erogación ascendió a MXN3,100 millones, equivalente a 8.4% de los IFOs. Se estima que este gasto continuará incrementándose en el mediano plazo, lo cual representa una presión para las finanzas estatales.

Nuevo León se localiza en la región noreste del país, su población se estima en 4.9 millones de habitantes (4.2% / nac.); siendo la principal concentración urbana el área metropolitana de la ciudad de Monterrey, conformada por nueve municipios. La economía de Nuevo León es la 3ª más grande del país con una contribución al PIB de 7.4% y un ingreso per cápita de 1.8 veces el promedio nacional (3º más alto del país). En la estructura sectorial de la economía, destaca la actividad manufacturera y de servicios, siendo sede de algunos de los conglomerados industriales más importantes del país.

El dinamismo económico de la entidad se mantiene, recientemente se anunció una inversión de la empresa automotriz Kia Motors, por aproximadamente USD2,500 millones; estimándose una generación de 9 mil nuevos empleos. Cabe apuntar que las presiones en materia de seguridad pública que enfrenta el Estado se cubren con un gasto operativo y de inversión mayor, ligados a la disminución en los principales indicadores delictivos en los últimos 2 años.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

El mantener sus fortalezas podría mejorar la perspectiva y/o nivel de calificación, destacando el generar flujo libre alto y estable para servir deuda, limitar el uso de financiamientos de corto plazo, y mantener los resultados favorables en su fortalecimiento administrativo y política financiera.

Por otra parte, podría afectar negativamente la calificación el incrementar la presión en la flexibilidad financiera del Estado a través de: no dar continuidad a las acciones de mejora recaudatoria y control en el gasto; tener un incremento importante en sus pasivos de corto y largo plazo así como el lograr un aumento en el servicio de deuda proyectado al no contar con la obligación de contratar, por el plazo total de los créditos, una cobertura que mitigue el riesgo ante posibles incrementos en la tasa de interés.

En lo que respecta a las calificaciones de las emisiones y créditos, éstas se encuentran ligadas estrechamente a la calificación

FECHA: 08/09/2014

crediticia del Estado, de acuerdo con la metodología de Fitch. Por lo que, un ajuste en la calificación de la entidad podría verse reflejado directamente y en el mismo sentido en las calificaciones específicas de cada emisión y crédito. Además, cualquier mecanismo adicional a los ya contemplados en la estructura inicial, que permita robustecer las estructuras, podría mejorar la calificación asignada. Por el contrario, el incumplimiento de las obligaciones establecidas en los documentos de la transacción o alguna otra que se considere incrementalmente el riesgo, podría derivar en un ajuste a la baja en la calificación.

Las acciones de calificación son las siguientes:

- Calidad Crediticia del estado de Nuevo León se ratificó en BBB+(mex)vra, la Perspectiva es Estable;
- EDONL 03, monto inicial MXN815 millones, saldo al cierre de 2013 de MXN245 millones, se ratificó en AA(mex)vra;
- EDONL 03-2, monto inicial MX677 millones, saldo de MXN246 millones, se ratificó en AA(mex)vra;
- EDONL 06, monto inicial MX2,413 millones, saldo de MXN2,029 millones, se ratificó en AA(mex)vra;
- FONAREC 11, monto inicial MXN5,006 millones, se ratificó en AA-(mex)vra;
- FONAREC 11-2, monto inicial MXN1,404 millones, se ratificó en AA-(mex)vra;
- PROFISE12, monto inicial MXN1,073 millones, se ratificó en AA-(mex)vra;
- Bajío 13, monto inicial MXN1,500 millones, saldo de MXN1,499 millones, se ratificó en AA-(mex)vra;
- Bancomer 13, monto inicial MXN2,488 millones, saldo de MXN2,479 millones, se ratificó en AA-(mex)vra;
- Bancomer 13-2, monto inicial MXN1,110 millones, saldo de MXN1,106 millones, se ratificó en AA-(mex)vra;
- Bancomer 13-3, monto inicial MXN1,700 millones, saldo de MXN1,698 millones, se ratificó en AA-(mex)vra;
- Banobras 11, monto inicial y saldo de MXN361 millones, se ratificó en AA-(mex)vra;
- Banobras 13, monto inicial MXN3,841 millones, saldo de MXN3,838 millones, se ratificó en AA-(mex)vra;
- Banobras 13-2, monto inicial MXN1,600 millones, saldo de MXN1,599 millones, se ratificó en AA-(mex)vra;
- Banobras 13-3, monto inicial MXN1,000 millones, saldo de MXN999 millones, se ratificó en AA-(mex)vra;
- Banorte 13, monto inicial MXN8,852 millones, saldo de MXN8,818 millones, se ratificó en AA-(mex)vra;
- HSBC 13, monto inicial MXN750 millones, saldo de MXN331 millones, se ratificó en AA-(mex)vra;
- Inbursa 13, monto inicial MXN5,000 millones, saldo de MXN4,992 millones, se ratificó en AA-(mex)vra;
- Interacciones 13, monto inicial MXN1,157 millones, saldo de MXN1,154 millones, se ratificó en AA-(mex)vra;
- Interacciones 14, monto inicial MXN2,079 millones, dispuesto al mes de junio MXN1,650 millones, se ratificó en AA-(mex)vra;
- Multiva 13, monto inicial MXN1,500 millones, saldo de MXN1,482 millones, se ratificó en AA-(mex)vra.

Contactos Fitch Ratings:

Ileana Guajardo (Analista Líder)
Director
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

Martha González (Analista Secundario)
Director Asociado

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: denise.bichara@fitchratings.com.

Las calificaciones 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 de diciembre 31, 2013, la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2014, y avance al mes de junio 2014.

FECHA: 08/09/2014

La última revisión del Estado de Nuevo León, se realizó en septiembre 11, 2013.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Nuevo León y/u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. Para mayor información sobre Nuevo León, 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.fitchratings.mx y www.fitchratings.com.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado Proceso de Calificación, el cual puede consultarse en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado Regulación.

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

La calificación mencionada, constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia de Nuevo León, con base en el 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.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Entidades Respaldadas por Ingresos Fiscales (Agosto 14, 2012);
- Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los EE.UU. (Julio 3, 2014);
- Criterios de Calificación de Financiamientos Subnacionales (Marzo 04, 2010).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO 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 ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 08/09/2014

EN EL SITIO WEB DE FITCH.

MERCADO EXTERIOR