

FitchRatings asigna una calificación de A+(mex) a un crédito bancario contratado por el Estado de Oaxaca por un monto de \$200.0 millones de pesos

Monterrey, NL (Diciembre 17, 2004) *FitchRatings* asignó una calificación de **A+(mex)** 'A más, en la escala de calificación doméstica' al crédito bancario contratado por el **Estado de Oaxaca** con el Banco Interacciones por un monto de \$200'000,000.00 (Doscientos millones de pesos 00/100 M.N.). El significado de la calificación asignada es el siguiente:

A+(mex)	Alta Calidad Crediticia. Corresponde a una sólida calidad crediticia respecto a otras entidades, emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas, pudieran afectar la capacidad de pago oportuno de sus compromisos financieros, en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.
----------------	--

El financiamiento tendrá como fuente de pago un Fideicomiso Irrevocable de Administración y Pago (Fideicomiso No. 183016) siendo el fiduciario el Banco Internacional S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BITAL, División Fiduciaria (ahora HSBC México, S.A.). El fideicomiso está conformado principalmente con la afectación irrevocable de un porcentaje de las participaciones federales netas (excluyendo las pertenecientes a los municipios) del Estado de Oaxaca correspondientes al Fondo General de Participaciones. Estos recursos ingresarán al fideicomiso por medio de un depósito directo por parte de la Tesorería de la Federación (TESOFE), de acuerdo a una instrucción irrevocable girada por el Estado. Para el crédito en cuestión, se afectó en garantía para el pago del servicio de la deuda el 7.0% (Siete por ciento) de las participaciones federales netas del Estado de Oaxaca, a través del fideicomiso mencionado.

En las características del financiamiento y su estructura destacan las siguientes: denominación en pesos, plazo de 2 años sin gracia, pagos mensuales, perfil de amortización en pagos iguales de capital, tasa TIIE más un determinado diferencial (definido en el contrato de crédito).

Por otra parte, la calificación está fundamentada principalmente en los siguientes factores: 1° La fortaleza jurídico-financiera del Fideicomiso Irrevocable de Administración y Pago, y de la instrucción Irrevocable girada por el Estado a la TESOFE; 2° La certidumbre existente en la generación de flujos de participaciones federales y su comportamiento creciente en el tiempo, ya que dichos recursos constituyen directamente la fuente de pago del crédito bancario; 3° Los buenos márgenes de seguridad del servicio de la deuda (intereses y amortizaciones) ante proyecciones de escenarios adversos, derivados de: a) el comportamiento histórico de las participaciones federales, b) el porcentaje de participaciones federales afectadas al fideicomiso y el porcentaje asignado al financiamiento, y c) las características específicas del financiamiento; 4° La evolución favorable que han venido presentando las finanzas públicas del Estado durante los últimos años, reflejado en buenos y crecientes niveles de inversión pública y generación de ahorro interno (Flujo libre de recursos para servir la deuda pública y/o realizar inversión); y 5° Los moderados niveles de endeudamiento que presenta el Estado en términos relativos a sus ingresos disponibles y generación de ahorro interno.

El Estado de Oaxaca se ubica al sureste del país y está conformado por 570 municipios, siendo Oaxaca de Juárez la capital del Estado. Su población actual (de acuerdo a proyecciones del CONAPO) se estima en 3.7 millones de habitantes, representando el 3.5% de la población nacional. En cuanto a actividad económica, el Producto Interno Bruto de Oaxaca contribuye aproximadamente con el 1.4% del PIB nacional, y su PIBE *per cápita* se estima en \$2,519 dólares por habitante (0.4 veces el nivel nacional).

Para mayor información favor de consultar nuestra página de Internet (www.fitchmexico.com). La calificación asignada constituye exclusivamente la opinión de *FitchRatings* sobre la probabilidad de pago oportuno del citado financiamiento, incluyendo principal e intereses.

Contactos *FitchRatings*:

Humberto Panti Garza

humberto.panti@fitchmexico.com

(81) 8335-7179

Alfredo Gómez Garza

alfredo.gomez@fitchmexico.com

(81) 8335-7179

Marcela Andrade Martínez

marcela.andrade@fitchmexico.com

(55) 5202-7302