**Política de Deuda Pública.**

Nuestra Administración, iniciada en Septiembre 2015 encara un entorno adverso y complicado debido a las finanzas públicas recibidas, que en este tenor demanda actuar con rapidez. De ahí que por la situación diagnosticada, claramente no haya ninguna duda sobre el camino por emprender para la recuperación de los indicadores de bienestar, que si bien no eran los más elevados del contexto nacional, por lo menos si se encontraban entre los más aceptables, comparadas las entidades federativas.

En esta Administración, la política de endeudamiento en el Estado de Sonora, deberá de constituirse como un elemento clave para la adecuada estrategia en la planeación financiera de la hacienda Pública Estatal, que establece un marco de control y que define principalmente el origen y uso de los recursos públicos obtenidos por la vía del financiamiento, garantizando el racionamiento y disciplina del mismo. Establecer las pautas para asegurar que la propuesta de endeudamiento se realice acorde a las necesidades y a los recursos financieros existentes, así como también al respeto de la legalidad existente, para mantener un nivel de apalancamiento óptimo, un perfil financiero sólido y una buena calificación crediticia.

La política de Deuda dictada por el Gobierno del Estado, se enfocará en mejorar los niveles de liquidez, implementando nuevos esquemas de financiamiento que permitan fortalecer las finanzas públicas, situación que permitirá cubrir las necesidades más apremiantes en inversión pública, y mantener el equilibrio presupuestal mediante el manejo prudente y responsable de la deuda pública, al no recurrir al endeudamiento como instrumento compensatorio de las finanzas.

En base a lo anterior, se solicitó autorización para reestructurar la deuda del Estado, con el objeto de darle un mejor perfil que con el que contaba al momento de la recepción de esta Administración. Por esta razón, se pretende tener el sustento para realizar diversas operaciones de reestructura y/o refinanciamiento de pasivos, lo que permitiría la generación de los flujos necesarios para dotar de mayor liquidez al Estado de Sonora.

El objetivo a lograr mediante este proceso es reducir el costo financiero de la deuda al conseguir las mejores condiciones de financiamiento para la hacienda pública estatal que permitan el ahorro de recursos públicos.

Hoy, el entorno financiero y el mercado son mejores que cuando se contrató dicha deuda; es posible pagar menos por el servicio de la deuda, lo cual le haría bien al Estado pues dejaría disponibles más recursos para invertirlos en beneficio de la población sonorense. En este sentido, es importante resaltar que el momento actual es óptimo para llevar a cabo el proceso de reestructura y/o refinanciamiento, ya que con ello, como ya se dijo, se pretenden mejorar las condiciones financieras actuales del costo de la deuda.

La Iniciativa que se sometió a la consideración del Poder Legislativo permitirá hacer efectivo el ahorro y eventualmente mejorar esta expectativa fortaleciendo el esquema que soporte el cumplimiento de las obligaciones asumidas.

**Política de endeudamiento:**

En este sentido, se contempla la posibilidad de robustecer la estructura con la que se renegocien los créditos, incluyendo un elemento novedoso consistente en garantías de pago oportuno así como coberturas financieras. Se pretende resolver la mejoría de las condiciones de los pasivos que enfrenta el Estado, por virtud de lo siguiente:

a) Refinanciar la deuda en los términos de lo que dispone la Ley de Deuda Pública, lo cual consiste en obtener un empréstito o crédito para pagar total o parcialmente otro pre-existente; y

b) Reestructurar, en relación a modificar tasas de interés, plazos, forma de pago u otros términos de un empréstito o crédito pre-existente.

Esto permitiría:

a) obtener ahorros en el servicio de la deuda al obtenerse tasas más bajas que las actuales;

b) aligerar las presiones a la hacienda pública al reducir los requerimientos que representa el servicio de la deuda actual.

A través de la Ley de Ingresos correspondiente al ejercicio Fiscal 2015, se autorizaron ingresos derivados de financiamientos por un total de $1,386.7 millones de pesos para destinarse a inversión pública productiva, los cuales se definen un poco más adelante mediante el artículo 10 y 13 de dicho ordenamiento.

Durante el año se recurrió continuamente a los recursos autorizados mediante el artículo 10, ya que se autorizó la celebración de uno o varios financiamientos revolventes hasta por la cantidad de $ 736.7 millones de pesos; requerido para agilizar el financiamiento necesario al programa de obras previstas para el ejercicio.

**Objetivos:**

· Satisfacer las necesidades de financiamiento buscando conseguir los mejores términos y condiciones financieras en la contratación y restructuración de deuda en función de la capacidad y calidad crediticia del Gobierno del Estado.

· Mantener el acceso al financiamiento bancario y a los mercados bursátiles, cuidando el historial y la calificación de riesgo crediticio del Gobierno del Estado.

**Estrategias:**

-Fomentar la eficiencia y la contención en el gasto público.

-Administrar el grado de madurez y el perfil de la estructura de la deuda para alcanzar los objetivos de liquidez y poner a disposición recursos para apoyar inversiones públicas productivas que detonen el crecimiento económico del Estado.

- Dar seguimiento al comportamiento del mercado crediticio para determinar la situación que guarda la deuda pública estatal y mantener o modificar las tasas y los plazos en condiciones financieras favorables, acordes para asegurar que el costo de la deuda sea el mínimo posible.

- Disminuir las vulnerabilidades cubriendo el riesgo mediante instrumentos del mercado de derivados.

- Evaluar otras opciones de financiamiento para proyectos de inversión como las Asociaciones Publico Privadas.

- Revisar las obligaciones financieras derivadas de esquemas de asociación público privadas ya contratados y por contratar en caso de existan las posibilidades de hacerlo, para buscar áreas de oportunidad y mejorar sus condiciones financieras.

**Líneas de acción:**

- Dar cabal y puntual cumplimiento a las obligaciones derivadas de los contratos de crédito a cargo del Gobierno del Estado con el propósito de evitar el incumplimiento y mora de las carteras.

- Vigilar que el perfil de la deuda garantice en todo momento su cumplimiento, velando que la carga del servicio de la deuda directa no ejerza presiones presupuestales ni limite la capacidad de endeudamiento del Gobierno del Estado.

- Promover con oportunidad las adecuaciones necesarias al marco jurídico para eficientar y transparentar la aplicación de los recursos derivados de financiamientos.

- Buscar las oportunidades que el mercado de derivados ofrece para reducir el riesgo de que eventos externos aumenten los costos de los financiamientos contratados.

**Fortalezas crediticias:**

Según lo indican las calificadoras en sus últimos reportes emitidos, las fortalezas crediticias del Estado de Sonora, son:

* Sonora destaca por sus niveles de recaudación de ingresos propios. Estos registran una razón de 13.6% en 2014 de los ingresos totales, lo que supera la mediana del Grupo de Estados calificados por Fitch Ratings (GEF) de 8.2%.
* En los últimos años ha habido un aumento en las Participaciones y Aportaciones Federales que ha recibido el Estado de Sonora
* Sonora refleja una próspera y relativamente diversificada economía.
* Elevada base de ingresos propios comparada con la de sus pares nacionales.
* El Balance financiero ha pasado de un déficit del 16.5% a IT en 2011 a 2.3% en 2014.

**Saldo de la Deuda Pública.**

Al cierre del 2015, el saldo de la Deuda Publica consolidada (Directa a Largo y Corto Plazo y Contingente) ascendía a 19 mil 193 millones de pesos. Al cierre del 2014, su saldo se situó en 17 mil 340 millones de pesos; esto significó un endeudamiento adicional de mil 852 millones 800 mil pesos. Lo anterior, debido a la contratación de diversos créditos durante el periodo.

La deuda se conforma de un 92.5 por ciento Deuda Directa del Estado y solo un 7.5 por ciento Deuda Contingente del Estado.

En términos del Producto Interno Bruto Estatal (PIBE)[[1]](#footnote-1), el saldo de la deuda representaba el 4.75% por ciento al cierre de 2015. Lo anterior, demuestra la sostenibilidad financiera de la deuda en el mediano plazo.

**Límites de Endeudamiento.**

El límite de endeudamiento se establece en el segundo párrafo del artículo 7 de la Ley de Deuda Pública del Estado de Sonora, que indica lo siguiente:

*“El Estado y los municipios no podrán contratar endeudamiento cuando su servicio de la Deuda supere el quince por ciento de su presupuesto de ingresos anual, previsto en la respectiva Ley de Ingresos y Presupuesto de Ingresos, considerando al efecto, la deuda contratada y la que se pretende contratar, en su caso.”*

Las nuevas contrataciones de deuda durante el año 2015, se realizaron en base a los siguientes fundamentos legales:

* Artículo 10 de la Ley de Ingresos y Presupuesto de Ingresos del Estado de Sonora para el Ejercicio Fiscal 2015.
* Artículo 13 de la Ley de Ingresos y Presupuesto de Ingresos del Estado de Sonora para el Ejercicio Fiscal 2015.
* Decreto no. 93 Publicado en el Boletín Oficial del Estado de Sonora Número 50, Sección VI, el día 19 de diciembre de 2013 y al Decreto no. 164 que reforma el Decreto no. 93. Publicado en el Boletín Oficial del Estado de Sonora el día 15 de diciembre de 2014. Y Decreto no. 170 que reforma el decreto 164 citado anteriormente.
* Decreto no. 19 publicado el 14 de Diciembre de 2015.

**Evolución de la Deuda Pública Directa a *Largo Plazo* durante 2015**

**(Miles de Pesos)**

|  |  |
| --- | --- |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2014** | **14´997,384** |
| Disposiciones **a/** | **1´462,500** |
| Pagos de Capital **b/** (incluyen todos los pagos de créditos a Largo Plazo) | **305,080** |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2015** | **16´154,804** |

**a/** Contrato de Crédito Simple celebrado el 18 de diciembre de 2014, entre el Gobierno del Estado y Banorte por un monto de $650 mdp, siendo su destino inversiones públicas productivas, en particular. Este crédito fue contratado en base al artículo 13 de la Ley de Ingresos y Presupuesto de Ingresos del Estado de Sonora para el Ejercicio Fiscal 2014. Este recurso se dispuso en fecha 23 de enero de 2015.

**a/** Contrato de Crédito simple celebrado el 26 de Febrero de 2015, entre el Gobierno del Estado y BBVA Bancomer por un monto de 100 mdp, siendo su destino a Inversión Pública Productiva, consistente en el refinanciamiento de pasivos ya existentes. Este crédito fue contratado en base al Decreto no. 93 Publicado en el Boletín Oficial del Estado de Sonora Número 50, Sección VI, el día 19 de diciembre de 2013 y al Decreto no. 164 que reforma el Decreto no. 93. Publicado en el Boletín Oficial del Estado de Sonora el día 15 de diciembre de 2014. Su disposición se realizó hasta el día 01 de junio de 2015 por un monto de 62.5 millones de pesos.

**a/**Contrato de Crédito simple celebrado el 08 de mayo de 2015, entre el Gobierno del Estado y BBVA Bancomer por un monto de 750 mdp, siendo su destino a Inversión Pública Productiva, consistente en el refinanciamiento de pasivos ya existentes. Este crédito fue contratado en base al Decreto no. 93 Publicado en el Boletín Oficial del Estado de Sonora Número 50, Sección VI, el día 19 de diciembre de 2013 y al Decreto no. 164 que reforma el Decreto no. 93. Publicado en el Boletín Oficial del Estado de Sonora el día 15 de diciembre de 2014.

**GOBIERNO DEL ESTADO DE SONORA**

**PAGOS DE CAPITAL LARGO PLAZO**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

**(PESOS)**

|  |  |
| --- | --- |
| **MES** | **MONTO**  |
| ENERO | 18,874,132.49 |
| FEBRERO | 22,090,129.60 |
| MARZO | 22,804,356.85 |
| ABRIL | 23,523,931.16 |
| MAYO | 24,202,893.97 |
| JUNIO | 24,910,122.27 |
| JULIO | 26,034,505.36 |
| AGOSTO | 26,765,140.37 |
| SEPTIEMBRE | 27,553,939.97 |
| OCTUBRE | 28,422,848.62 |
| NOVIEMBRE | 29,396,340.10 |
| DICIEMBRE | 30,502,597.57 |
| **b/ TOTAL** | **305,080,938.33** |

**GOBIERNO DEL ESTADO DE SONORA**

**ENDEUDAMIENTO NETO LARGO PLAZO**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

**(PESOS)**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **IDENTIFICACIÓN DEL CRÉDITO O INSTRUMENTO** | **a/****CONTRATACION** | **AMORTIZACIÓN[[2]](#footnote-2)** | **ENDEUDAMIENTO NETO** |
| **CREDITOS BANCARIOS** |
| Banorte | 650,000,000.00 | 27,186,438.17 | 622,813,561.83 |
| BBVA Bancomer | 62,500,000.00 | 265,266.90 | 62,234,733.10 |
| BBVA Bancomer | 750,000,000.00 | 2,710,238.05 | 747,289,761.95 |
|  |  |  |  |
| **Total créditos bancarios** | **1,462,500,000.00** | **30,161,943.12** | **1´432,338,056.88** |
|  |  |  |  |
| **OTROS INSTRUMENTOS DE DEUDA** |
|  |  |  |  |
| **TOTAL** | **1,462,500,000.00** | **30,161,943.12** | **1´432,338,056.88** |

Resulta importante recalcar que este endeudamiento neto por 1 mil 432 millones de pesos se realizó durante la Administración Pública anterior.

|  |
| --- |
| **GOBIERNO DEL ESTADO DE SONORA** |
| **RELACION DE CREDITOS DE DEUDA DIRECTA A LARGO PLAZO** |
| **Al 31 de diciembre de 2015** |
|  |  |  | (pesos) |  |  |  |  |
| **BANCO** |  **MONTO INICIAL**  | **TASA** | **FECHA DE FIRMA** | **FECHA DE VENCIMIENTO** | **REGISTRO ANTE SHCP** |  **SALDO**  |
|  **$**  |  **UDIS**  |
| SCOTIABANK INVERLAT 2004 | 450,000,000.00 | TIIE + 0.55 | 07/10/2004 | 22-may-28 | 235/2004 | 344,070,902.10 | 0.00 |
| BBVA BANCOMER 2006 | 350,000,000.00 | TIIE + 0.69 | 09/03/2006 | 04-jul-33 | 042/2006 | 284,826,253.10 | 0.00 |
| SCOTIABANK INVERLAT 2006 | 300,000,000.00 | TIIE + 0.48 | 09/03/2006 | 22-may-28 | 040/2006 |  256,532,526.59 | 0.00 |
| BBVA BANCOMER 2004 | 2,136,854,671.77 | TIIE + 0.69 | 07/10/2004 | 04-jul-33 | 234/2004 | 1,725,705,959.32 | 0.00 |
| INTERACCIONES LP 2013 | 1,000,000,000.00 | TIIE + 1.9 | 13/05/2013 | 12-may-25 | A26-0513024 |  953,647,092.00 | 0.00 |
| BANORTE PSP | 4,419,000,000.00 | TIIE + 1.0 | 17/12/2010 | 16-abr-38 | 566/2010 | 4,795,148,504.86 | 0.00 |
| INTERACCIONES LP 2014 | 850,000,000.00 | TIIE + 1.49 | 11/03/2014 | 04-mar-24 | P26-1114162 |  821,345,549.32 | 0.00 |
| BANCOMER 2014 LP | 325,000,000.00 | TIIE + 0.84 | 21/03/2014 | 07-may-34 | P26-0414049 | 320,937,857.02 | 0.00 |
| BANCOMER 2014 LP | 300,000,000.00 | TIIE + 0.84 | 8/4/20014 | 07-may-34 | P26-0414050 | 296,250,329.57 | 0.00 |
| BANCOMER 2014 LP | 321,666,668.00 | TIIE + 0.84 | 15/04/2014 | 03-jul-34 | P26-0414051 | 318,118,469.07 | 0.00 |
| BANOBRAS 2014 LP | 2,040,000,000.00 | TIIE + 0.91 | 16/06/2014 | 16-jun-34 | P26-0614090 | 2,008,643,116.91 | 0.00 |
| BANOBRAS 2014 LP | 1,730,000,000.00 | TIIE + 0.91 | 05/06/2014 | 16-jun-34 | P26-0614083 | 1,683,534,120.80 | 0.00 |
| SANTANDER 2014 LP | 923,896,013.78 | TIIE + 1.00 | 26/06/2014 | 11-jul-34 | P26-0714095 | 913,704,821.58 | 0.00 |
| BANORTE CS LP | 650,000,000.00 | TIIE +0.98 | 18/12/2014 | 17/12/2024 | P26-0115004 | 622,813,561.83 | 0.00 |
| BANCOMER CS LP 2015 | 62,500,000.00 | TIIE + 1.16 | 26/02/2015 | 31/05/2035 | P26-0315021 |  62,234,733.10 | 0.00 |
| Bancomer 750 mdp 2015 LP | 750,000,000.00 | TIIE + 1.00 | 13/05/2015 | 02-Jul-35 | P26-0515048 | 747,289,761.95 | 0.00 |
| **SUBTOTAL** | **16´154,803,559.12** | **0.00** |

|  |
| --- |
| El saldo de la Deuda Directa de Largo Plazo heredada con fecha de corte al 31 de agosto 2015, fue de 17 mil 020 millones 679 mil pesos.**GOBIERNO DEL ESTADO DE SONORA** |
| **RELACION DE CREDITOS DE DEUDA DIRECTA A CORTO PLAZO** |
| **Al 31 de diciembre de 2015** |
|  |  |  | (Pesos) |  |  |  |  |
| **BANCO** |  **MONTO INICIAL**  | **TASA** | **FECHA DE FIRMA** | **FECHA DE VENCIMIENTO** | **REGISTRO ANTE SHCP** |  **SALDO**  |
|  **$**  |  **UDIS**  |
| hsbc 300 mdp | 300,000,000.00 | TIIE + 2.25 | 21/12/2015 | 18-Mar-16 | ND | 300,000,000.00 | 0.00 |
| interacciones 750 mdp | 750,000,000.00 | TIIE + 1.80 | 30/10/2015 | 30-Dec-16 | ND | 736,728,512.00 | 0.00 |
| INTERACCIONES 650 MDP | 650,000,000.00 | TIIE+ 1.80 | 26/11/2015 | 31-DEC-15 | ND | 567,460,427.15 | 0.00 |
|  |  |  |  |  | **SUBTOTAL** | **1´604,188,939.15** | **0.00** |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **TOTAL DEUDA DIRECTA** | **17´758,992,498.27** | **0.00** |

En el siguiente cuadro se muestra el comportamiento de los saldos de Deuda Directa durante los últimos ejercicios fiscales:

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Concepto**  | **2009** | **2010** | **2011\*** | **2012\*\*** | **2013** | **2014** | **2015** |
| Deuda Directa de Largo Plazo | 3,850 | 5,490 | 10,101 | 10,848 | 11,726 | 14,997 | 16,155 |
| Deuda Directa de Corto Plazo |  330 |  475 |  822 | 957 | 1,217 | 865 | 1,604 |
| **TOTAL NETO** | **4,180** | **5,965** | **10,923** | **11,805** | **12,943** | **15,862** | **17,759** |

NOTA: CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

\*A partir del año 2011 se incluye el saldo del financiamiento del Plan Sonora Proyecta (PSP) por 4,419mdp.

El Saldo de la Deuda Directa de largo plazo del Gobierno del Estado en el período del 31 de diciembre de 2014 al 31 de diciembre de 2015 aumentó 1,158 millones de pesos, lo que representa un 7.72% adicional. Por su parte el saldo de la Deuda Directa a corto plazo presentó un aumento de 739 millones de pesos. Lo anterior derivado de la celebración de los nuevos créditos 2015.

Al considerar los saldos de deuda directa de corto y largo plazo, se observa que del año 2014 al cierre de 2015 se tuvo un aumento global de 1,879 MDP, es decir, un 12%.

El servicio de deuda directa (Capital e intereses) del ejercicio 2015 fue de $4,438,480,815.3711 pesos. Los cuales se desprenden de la siguiente manera:

Capital: 4,000,375,111.18

Interés: 743,186,642.52

Así mismo, se informa que los costos adicionales, como son: comisiones, swaps contratados y diversos gastos relacionados con el mantenimiento de la deuda, ascendieron a un total de $458,674,253.22 pesos.

**Organismos Descentralizados.**

**Evolución de la Deuda Pública Contingente**

**(Miles de Pesos)**

|  |  |
| --- | --- |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2014** | **1´476,134.10** |
| Disposiciones a/ | 45,000.00 |
| Pagos de Capital | 86,592.09 |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2015**  | **1´434,54.01** |

a/ El Gobierno del Estado participó como Aval y/o Deudor Solidario en un contrato de crédito simple celebrado por Televisora de Hermosillo, S.A. de C.V. (TELEMAX) con Banco Interacciones, en fecha 01 de Abril de 2015 por 90 mdp. Es preciso señalar que durante el transcurso del año 2015, se dispuso la cantidad de 45 millones de pesos.

La evolución de la Deuda de los Organismos descentralizados avalada por el Gobierno del Estado es la siguiente:

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Concepto** | **2009** | **2010** | **2011** | **2012** | **2013** | **2014** | **2015** |
| Organismos | 1,278 | 1,236 | 1,181 | 1,687 | 1,559 | 1,476 | 1,435 |

NOTA: CIFRAS EN MILLONES DE PESOS.

La tendencia en pesos mostrada del 31 de diciembre de 2014 al 31 de diciembre de 2015 fue a la baja, debido al pago del servicio de la deuda del periodo.

Se presenta a continuación la relación detallada de los créditos vigentes al 31 de Diciembre de 2015, por un monto bruto de 1,435 millones de pesos, conforme a lo siguiente:

|  |
| --- |
| **GOBIERNO DEL ESTADO DE SONORA****SALDO CREDITOS ORGANISMOS****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015****(PESOS)** |
|  |  |  |  |  |  |
| **BANCO** |  **MONTO INICIAL**  | **TASA** | **FECHA DE FIRMA** | **FECHA DE VENCIMIENTO** | **NUMERO** | **SALDO** **$** |
| **REGISTRO UCEF** |
| BANCO DEL BAJIO/COAPAES DIR. GRAL. REFINANCIAMIENTO |  428,629,037.00  | TIIE+0.80 | 07/10/2004 | 26-Jun-28 | 237/2004 | 369,036,704.99 |
| BANORTE/F.A.P.E.S. REFINANCIAMIENTO |  238,766,113.82  | TIIE+0.65 | 07/10/2004 | 22-jun-28 | 236/2004 | 197,103,552.94 |
| BANCO DEL BAJIO/FID. PROGRESO PROMOTOR URB. REFIN. |  513,066,879.00  | TIIE+0.80 | 07/10/2004 | 26-jun-28 | 238/2004 | 441,735,146.14 |
| 001 MIFEL CS 400 MDP |  400,000,000.00  | 9 | 28/03/2022 | 28-mar-22 | P26-0412-048 | 249,999,999.75 |
| 002 MIFEL CS 200 MDP |  200,000,000.00  | 9 | 24/07/2022 | 24-jul-22 | P260812117 | 131,666,614.00 |
| TELEVISORA DE HERMOSILLO , S.A. | 45,000,000.00 | TIIE + 1.7 | 01/04/2015 | 31/03/2025 | P26-0515046 | 45,000,000.00 |
| **TOTAL** | **1.434.542.017.82** |

El servicio de la deuda de organismos avalada por el gobierno del Estado, durante el año 2015 fue por la cantidad de $197,413,686.84 pesos.

**Municipios.**

Finalmente se tiene que la evolución de la Deuda de los Municipios, exclusivamente la que es avalada por el Gobierno del Estado, fue la siguiente:

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Concepto** | **2009** | **2010** | **2011** | **2012** | **2013** | **2014** | **2015** |
| Municipios | 105 | 55 | 51.5 | 47.2 | 5.5 | 2.4 | 0 |

 NOTA: CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

En el año 2015, el saldo de la deuda avalada a Municipios se redujo en su totalidad, debido a que se liquidaron todos los créditos vigentes, y en el 2015 el Gobierno del Estado no ha estado avalando créditos a municipios.

**Proyección de la Deuda Pública a su vencimiento.**

En lo referente al perfil de vencimientos del Saldo de la Deuda Publica Directa a Largo Plazo para el periodo 2015-2038, estos provienen de las condiciones pactadas en los contratos respectivos de cada crédito, y del manejo responsable de las subsecuentes operaciones financieras, propiciando un adecuado manejo de las finanzas públicas, evitando presiones por vencimientos dada la naturaleza creciente de las amortizaciones y siendo equivalentes al 18.38% en su periodo más alto.

|  |
| --- |
|  |
| **Perfil de Vencimientos de la Deuda Publica Directa** |
| Al 31 de Diciembre de 2015 |
| **Año** | **Amortización** | **Porcentaje** |
| **2016** | 2,013,219,442.19 | 9.25% |
| **2017** | 657,735,955.91 | 3.02% |
| **2018** | 697,900,627.00 | 3.21% |
| **2019** | 719,927,546.73 | 3.31% |
| **2020** | 758,039,907.91 | 3.48% |
| **2021** | 837,898,981.79 | 3.85% |
| **2022** | 862,880,935.41 | 3.97% |
| **2023** | 929,646,501.72 | 4.27% |
| **2024** | 933,200,926.38 | 4.29% |
| **2025** | 740,694,599.35 | 3.40% |
| **2026** | 717,402,634.67 | 3.30% |
| **2027** | 766,243,110.30 | 3.52% |
| **2028** | 771,151,936.80 | 3.54% |
| **2029** | 807,856,082.94 | 3.71% |
| **2030** | 873,229,450.24 | 4.01% |
| **2031** | 954,528,291.57 | 4.39% |
| **2032** | 1,049,642,907.76 | 4.82% |
| **2033** | 1,104,453,627.00 | 5.08% |
| **2034** | 743,812,150.26 | 3.42% |
| **2035** | 297,747,458.75 | 1.37% |
| **2036** | 223,619,752.44 | 1.03% |
| **2037** | 223,619,752.44 | 1.03% |
| **2038** | 74,539,918.71 | 0.34% |
| **Total** | **17,759,367,608.39** | **100%** |

**Calificaciones del Estado de Sonora**

La calificación de un deudor, es una opinión sobre la probabilidad de pago oportuno por parte del deudor para solventar sus obligaciones financieras, ésta se obtiene determinando la voluntad y capacidad de pago del mismo, mediante el análisis del historial del manejo de su deuda, de sus antecedentes en los actos de gobierno, de la transparencia de su información y de las acciones encaminadas a mejorar sus deficiencias. Una Agencia Calificadora es la encargada de otorgar dicha opinión siguiendo una metodología previamente establecida que analiza tanto factores cuantitativos como cualitativos tanto del deudor como de su entorno.

Las calificaciones quirografarias son necesarias para cualquier entidad pública que solicita créditos, ya que permite medir su capacidad de pago frente a obligaciones crediticias adquiridas. Las Agencias Calificadoras revisan las calificaciones otorgadas anualmente. Las calificaciones obtenidas durante el año 2015 son las siguientes calificaciones:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| ***Calificadoras*** | ***Fitch Ratings*** | ***Moody’s*** | ***Hr Ratings*** |
| *Deuda Soberana* | *“A” Alta Calidad Crediticia” Perspectiva Positiva* | *“A2” Estable* | *“A+” Estable* |

En su último reporte Fitch Ratings del día 29 de Septiembre de 2015 ratificó la calificación de “A”, Sonora destaca por sus niveles de recaudación de ingresos propios. Estos registran una razón de 12.5% de los ingresos totales, lo que supera la mediana del Grupo de Estados calificados por Fitch Ratings (GEF) de 8.2%. Para los próximos ejercicios, la agencia espera que el indicador se mantenga, muy especialmente debido a las políticas implementadas por la entidad para incrementar sus ingresos.

Según lo indica el último reporte de Moody’s de fecha 27 de julio de 2015, Sonora refleja una próspera y relativamente diversificada economía que respalda una elevada base de ingresos propios comparada con la de sus pares nacionales.

La calificación que determina HR Ratings para el Estado de Sonora en su último reporte del día 19 de Agosto de 2015 ratificó la calificación de ‘A(mex)’, El Balance financiero ha pasado de un déficit del 16.5% a IT en 2011 a 2.3% en 2014. Por otra parte, en 2014 se refinanciaron cuatro créditos a largo plazo, la deuda a corto plazo, así como Obligaciones Financieras sin Costo. Asimismo, se adquirió financiamiento adicional para inversión pública productiva, por lo que la Deuda Neta Ajustada se incrementó de 71.7% de los ILD en 2013 a 87.1% en 2014, mientras que las Obligaciones Financieras sin Costo pasaron de representar como proporción de los ILD del 31.7% en 2013 al 21.4% en 2014. Al cierre de 2014, se observa una deuda a Corto Plazo por P$864.8m y de acuerdo con la información proporcionada por el Estado, actualmente cuentan con un saldo por P$750.0m con vencimiento en diciembre de 2015. Debido a lo anterior, HR Ratings le dará seguimiento al cumplimiento de esta obligación.

**Costo Financiero de la Deuda.**

El servicio de la deuda del Gobierno del Estado de Sonora para el Ejercicio Fiscal 2015 ascendió a 5 mil cuatrocientos millones 844 mil 176 pesos, de los cuales 4 mil millones 375 mil 111 pesos corresponden al pago de amortizaciones, y 1,400 millones 469 mil 65 pesos corresponden a gasto financiero.

El gasto financiero contempla el pago de intereses y gastos inherentes a la deuda, como honorarios y comisiones entre otros; para este ejercicio, el pago de intereses significó la cantidad de 743, millones 186 mil 642 pesos, 133 millones 296 mil 289 pesos de comisiones, 253 millones 745 mil 240 pesos por gastos de la deuda, 71 millones 632 mil 723 pesos por cobertura y 197 millones 413 mil 686 pesos por apoyo a la deuda de organismos.

**INTERESES DE LA DEUDA POR CREDITO**

**GOBIERNO DEL ESTADO DE SONORA**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

**(PESOS)**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Identificación del crédito o instrumento** | **DEVENGADO** | **PAGADO** |
| **CREDITOS BANCARIOS** |
| 348 BBVA BANCOMER, S.A./ REFINANCIAMIENTO 04 | 71,623,679.71 | 71,623,679.71 |
| 351 BBVA BANCOMER $350,000,000.00 | 11,821,425.44 | 11,821,425.44 |
| 368 SCOTIABANK INVERLAT/REFINANCIAMIENTO 04 | 13,809,378.45 | 13,809,378.45 |
| 369 SCOTIABANK INVERLAT $300,000,000.00 | 10,086,607.60 | 10,086,607.60 |
| D001 BANORTE / PSP | 194,305,705.51 | 194,305,705.51 |
|

|  |
| --- |
| INTERACCIONES 2013 1,000 MDP  |

 | 65,034,296.98 | 65,034,296.98 |
| Interacciones 850 mdp 2014 | 40,500,452.89 | 40,500,452.89 |
| Bancomer 325 mdp 2014 LP | 13,480,052.93 | 13,480,052.93 |
| Bancomer 300 mdp 2014 LP | 12,443,125.77 | 12,443,125.77 |
| Bancomer 321 mdp 2014 LP | 13,434,851.89 | 13,434,851.89 |
| BANOBRAS 2,040 MDP 2014 | 83,452,435.94 | 83,452,435.94 |
| BANOBRAS 1,703 MDP 2014 | 69,945,239.23 | 69,945,239.23 |
| Santander 924 mdp 2014 LP | 37,973,194.35 | 37,973,194.35 |
| Interacciones 750 mdp 2015 | 31,695,562.21 | 31,695,562.21 |
| Banorte 650 mdp 2015 | 25,533,803.90 | 25,533,803.90 |
| BBVA Bancomer 62.5 mdp 2015  | 1,641,771.05 | 1,641,771.05 |
| BBVA Bancomer 750 mdp 2015 | 16,427,396.86 | 16,427,396.86 |
| Interacciones 736 CP 2015 | 3,771,487.05 | 3,771,487.05 |
| Banregio CP 125 mdp | 2,706,249.97 | 2,706,249.97 |
| Banregio CP 200 mdp | 3,719,006.15 | 3,719,006.15 |
| Interacciones 270 mdp | 1,172,475.00 | 1,172,475.00 |
| Interacciones 292 mdp | 3,831,160.72 | 3,831,160.72 |
| Multiva140 mdp | 1,575,106.16 | 1,575,106.16 |
| Interacciones 255 mdp | 3,512,512.27 | 3,512,512.27 |
| Multiva 152 mdp | 2,349,088.22 | 2,349,088.22 |
| Multiva 752 mdp noviembre | 1,403,130.63 | 1,403,130.63 |
| Multiva 752 mdp diciembre | 2,797,308.59 | 2,797,308.59 |
| Interacciones 650 mdp cp 2015 | 3,140,041.78 | 3,140,041.78 |
| Crédito corto plazo  | 95.27 | 95.27 |
| **TOTAL CREDITOS BANCARIOS** | **743,186,642.52** | **743,186,642.52** |
| **OTROS INSTRUMENTOS DE DEUDA** | **0.00** | **0.00** |
| **TOTAL OTROS INSTRUMENTOS DE DEUDA** | **0.00** | **0.00** |
| **TOTAL** | **743,186,642.52** | **743,186,642.52** |

**Informe sobre Pasivos Contingentes.**

Los pasivos contingentes son obligaciones que tienen su origen en hechos específicos e independientes del pasado que en el futuro pueden ocurrir o no y, de acuerdo con lo que acontezca, desaparecen o se convierten en pasivos reales por ejemplo: juicios, garantías, avales, costos de planes de pensiones, jubilaciones, etc.

En este apartado se presentan los pasivos contingentes relacionados únicamente con el tema de Deuda Pública, los cuales se ven representados por los saldos insolutos al 31 de diciembre de 2015 por los créditos adquiridos por organismos y municipios avalados por el Estado. En el entendido de que si los deudores directos dejaran de hacer frente a sus obligaciones de pago el Gobierno del Estado deberá pagar estos adeudos. Los saldos son los siguientes:

|  |  |
| --- | --- |
| **TIPO DE DEUDOR** | **SALDO AL****31 DE DICIEMBRE DE 2015** |
| ORGANISMOS | 1,434,542,017.82 |
| MUNICIPIOS AVALADOS | 0.00 |
| OTRAS CONTINGENCIAS |  |
| **TOTAL** | **1,434,542,017.82** |

**ESTADO ANALITICO DE LA DEUDA Y OTROS PASIVOS**

**GOBIERNO DEL ESTADO DE SONORA**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

**(PESOS)**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **DENOMINACION DE LAS DEUDAS** | **MONEDA DE CONTRATACION** | **INSTITUCION O PAIS ACREEDOR** | **SALDO INICIAL DEL PERIODO** | **SALDO FINAL DEL PERIODO** |
| **DEUDA PUBLICA** |  |  |  |  |
|  **Corto plazo** |  |  |  |  |
| **Deuda Interna** |  |  |  |  |
|  | Mxn | Interacciones | 292,000,000.00 | 0.00 |
|  | Mxn | Interacciones | 270,000,000.00 | 0.00 |
|  | Mxn | Banregio | 177,778,000.00 |  0.00 |
|  | Mxn | Banregio | 125,000,000.00 |  0.00 |
|  | Mxn | Interacciones | 750,000,000.00 | 0.00 |
|  | Mxn | Interacciones | 0.00 | 567,460,427.15 |
|  | Mxn | Interacciones | 0.00 | 736,728,512.00 |
|  | Mxn | HSBC  | 0.00 | 300,000,000.00 |
| *Subtotal Corto Plazo* |  |  | *864,778,000.00* | *1,604,188,939.15* |
|  |  |  |  |  |
| **Largo Plazo** | Mxn | BBVA Bancomer | 1,823,850,374.08 | 1,725,705,959.32 |
| **Deuda Interna** | Mxn | BBVA Bancomer | 301,024,902.62 | 284,826,253.10 |
| Instituciones de Crédito | Mxn | Scotiabank | 359,189,864.56 | 344,070,902.10 |
| Mxn | Scotiabank | 267,865,851.64 | 256,532,526.59 |
|  | Mxn | Banorte | 4,816,136,398.67 | 4,795,148,504.86 |
|  | Mxn | Interacciones | 997,316,817.00 | 953,647,092.00 |
|  | Mxn | Interacciones  | 845,203,451.62 | 821,345,549.32 |
|  | Mxn | BBVA Bancomer | 323,620,612.11 | 320,937,857.02 |
|  | Mxn | BBVA Bancomer | 298,726,718.88 | 296,250,329.57 |
|  | Mxn | BBVA Bancomer | 320,704,463.85 | 318,118,469.07 |
|  | Mxn | Santander | 921,132,356.04 | 913,704,821.58 |
|  | Mxn | Banobras | 2,025,200,814.57 | 2,008,643,116.91 |
|  | Mxn | Banobras | 1,697,411,871.81 | 1,683,534,120.80 |
|  | Mxn | Banorte | 0.00 | 622,813,561.83 |
|  | Mxn Mxn | BancomerBancomer | 0.000.00 | 62,234,733.10747,289,761.95 |
| *Subtotal Largo Plazo* |  |  | *14,997,384,497.45* | *16,154,803,559.12* |
| **OTROS PASIVOS****TOTAL DEUDA Y OTROS PASIVOS** |  |  | **3,835,057,800.02****19,697,220,297.47** | **6,296,467,101.53****24,055,459,599.80** |

**Indicadores de sostenibilidad.**

|  |
| --- |
| **Indicador que representa la proporción del endeudamiento respecto del** **Producto Interno Bruto Estatal** |
| *(en millones de pesos a precios corrientes)* |
|

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Año** | **PIBE (Según INEGI)** | **Deuda Publica** | **Deuda / PIBE** |
| **2011** | 224,120 | 10,923 | 4.87% |
| **2012** | 373,528 | 11,805 | 3.16% |
| **2013** | 394,121 | 12,943 | 3.28% |
| **2014** | 394,623 | 15,862 | 4.02% |
| **2015** | 394,623 | 17,759 | 4.50% |

**Indicador que representa la proporción del endeudamiento respecto a los ingresos totales** 1 |
|
| *(en millones de pesos)* |
|  |  |  |  |  |
| **Año** | **Ingresos Totales** 1 | **Deuda Publica** | **Deuda / Ingresos totales** |
| **2009** | 34,054.54 | 4,180 | 12.27% |
| **2010** | 34,189.08 | 5,965 | 17.45% |
| **2011** | 38,700.25 | 10,923 | 28.22% |
| **2012** | 40,473.75 | 11,805 | 29.17% |
| **2013** | 45,538.18 | 12,943 | 28.42% |
| **2014** | 50,739.65 | 15,862 | 31.26% |
| **2015** | 49,969.51 | 17,759 | 35.54% |
| Comportamiento del indicador: Descendente es mejor |  |  |
| 1\_/ Ingresos Totales (excluyendo Financiamientos)Fuente: Cuentas Publicas 2008 – 2014 |  |  |  |

**Proporción de endeudamiento respecto de ingresos recaudados**

**(pesos)**

|  |  |
| --- | --- |
| Saldo deuda Directa al 31 de diciembre 2015 | 17,758,992,498.27 |
| Ingresos recaudados 2015 (presupuesto)  | 48,594,060,440 |
| Proporción  | 36.55%  |

\*Datos según Ley de Ingresos y Presupuesto de Ingresos del Estado para el ejercicio fiscal del año 2015

**Proporción de endeudamiento respecto de ingresos recaudados**

**(pesos)**

|  |  |
| --- | --- |
| Saldo deuda Directa al 31 de diciembre 2015 | 17,758,992,498.27 |
| Ingresos recaudados 2015 (real)  | **55,866,711,181.00** |
| Proporción  | 31.79%  |

1. Según cifras INEGI [↑](#footnote-ref-1)
2. Se presentan únicamente los pagos de capital correspondientes a los créditos nuevos 2015. [↑](#footnote-ref-2)