

## **DEUDA DIRECTA**

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 sostenibilidad 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. Por su parte, se tiene como principio rector 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 siguiendo los principios de responsabilidad fiscal y disciplina financiera.

La política de Deuda dictada por el Gobierno del Estado, tiene como base mejorar los niveles de liquidez, implementando nuevos esquemas de financiamiento que permitan fortalecer las finanzas públicas, permitiendo cubrir las necesidades más apremiantes con la finalidad última de promover mayores niveles inversión para una provisión oportuna de bienes públicos que nuestra sociedad demanda, manteniendo el equilibrio presupuestal mediante el manejo prudente y responsable de la deuda pública. De esta manera, se debe entender la política de deuda como un instrumento óptimo que posibilita materializar bienes públicos a futuro con miras a un Sonora competitivo, dinámico, moderno y sostenible.

### **Política de endeudamiento:**

En este sentido, el Estado trabaja continuamente en robustecer la estructura financiera de la deuda bajo diversas aristas. Así, durante el ejercicio fiscal 2016, se logró llevar a cabo un refinanciamiento de 5 créditos bancarios, así como reestructuración de 4 créditos con el objetivo de mejorar el perfil financiero de la entidad y promover mejores niveles de sostenibilidad y liquidez en el tiempo.

Por su parte, se incluye un elemento novedoso para la consolidación y fortaleza del perfil financiero de la entidad, el cual consiste en la celebración de garantías de pago oportuno (GPO), instrumento financiero cuyo objetivo es dotar de fortaleza a la estructura de los créditos de esta forma garantizados, logrando una sobretasa menor. Finalmente, dentro de la estrategia para lograr un perfil financiero sólido, se analizan diversas opciones de cobertura financiera y los instrumentos que el mercado ofrece.

Esto permitirá:

- a) Obtener ahorros en el servicio de la deuda al obtenerse tasas menores;

- b) Aligerar las presiones a la hacienda pública al reducir los requerimientos que representa el servicio de la deuda actual.
- c) Dotar de certidumbre al mercado financiero derivado de un esquema financiero más sólido.
- d) Promover inversión pública de acuerdo con las necesidades de la población.
- e) Lograr liberación de flujo para poder atender las necesidades prioritarias del Estado.

A través de la Ley de Ingresos correspondiente al ejercicio Fiscal 2016, se autorizaron ingresos derivados de financiamientos por un total de \$855.9 millones de pesos para destinarse a inversión pública, los cuales se definen un poco más adelante.

Así mismo, mediante el Decreto 19 publicado en el Boletín Oficial Número 48 sección II de fecha lunes 14 de diciembre 2015; así como el Decreto 71 publicado en el Boletín Oficial Número 48 sección I de fecha 16 de junio de 2016; se autoriza a reestructurar y/o refinanciar la deuda pública del Estado, así como para llevar operaciones de financiamiento hasta por la cantidad de \$21,993.1 millones de pesos.

#### **Objetivos:**

- Satisfacer las necesidades de financiamiento buscando conseguir los mejores términos y condiciones financieras en la contratación y reestructuración 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.

#### **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 optimizar 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.

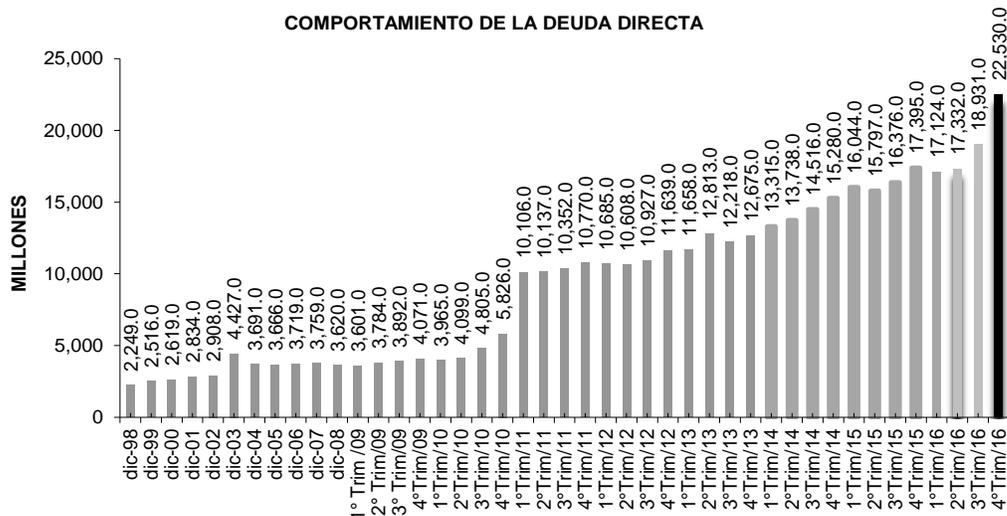
#### **Fortalezas crediticias:**

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
- 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.

#### **Análisis de la Deuda Directa**

Se presenta a continuación una gráfica sobre el comportamiento histórico de la Deuda Directa contratada por el Gobierno del Estado de Sonora:



Cabe hacer notar que en la gráfica anterior se considera el saldo neto de la deuda, una vez que se descuentan los fondos de reserva, que constituyen activos líquidos para hacer frente al servicio de la deuda, de acuerdo al cuadro siguiente:

Concepto	31 de Diciembre de 2015 (*)	31 de Diciembre de 2016 (*)
Gobierno del Estado	17,758	23,082
Reservas	364	552
<b>Total Neto</b>	<b>17,395</b>	<b>22,530</b>

(\*) Cifras en millones

Como se observa en el cuadro anterior, las reservas crediticias al cierre del 31 de diciembre del ejercicio fiscal 2016 ascendieron a 552 millones de pesos. Por su parte, las mismas representaron un monto de 364 mdp al cierre del ejercicio fiscal anterior.

El saldo neto de la deuda directa a cargo del Gobierno del Estado del cierre 2015 al Cuarto trimestre de 2016, muestra un aumento de 5,135 mdp, es decir, del 29.52%. A continuación se presenta información más detallada sobre las operaciones realizadas durante el transcurso del año 2016 que afectan el comportamiento del saldo de la deuda directa:

**Evolución de la Deuda Pública Directa  
Del 01 de Enero al 31 de Diciembre 2016  
(Miles de Pesos)**

<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2015</b>	<b>17,758,992</b>
Disposiciones a/	12,112,863
Pagos de Capital b/ (incluye todos los créditos de deuda directa)	6,789,591
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2016</b>	<b>23,082,264</b>

**a/ CONTRATOS DE CRÉDITO DEL GOBIERNO DEL ESTADO CELEBRADOS Y DISPUESTOS DURANTE 2016**

En el transcurso del 01 de enero al 31 de Diciembre se dispusieron los siguientes créditos:

- Se dispuso un Contrato de apertura de crédito en cuenta corriente celebrado el 04 de Enero de 2016 entre el Gobierno del Estado y Banco Interacciones S.A. institución de banca múltiple, por un monto de \$855,970,029.00 pesos. Siendo su destino Inversión Pública Productiva, que consiste en solventar necesidades transitorias de liquidez durante la ejecución de las inversiones públicas productivas. Este crédito se autorizó mediante el artículo No. 10 de la Ley de ingresos y Presupuesto de Ingresos del Estado de Sonora para el ejercicio fiscal 2016. Dicha disposición fue liquidada durante el ejercicio fiscal.
- Se dispuso un Préstamo Quirografario celebrado el 16 de Mayo de 2016 entre el Gobierno del Estado y Banco Mercantil del Norte S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte, por un monto de \$500,000,000 pesos. Siendo su destino inversiones públicas productivas. Este crédito se autorizó mediante el decreto No. 19 Publicado en el Boletín Oficial del Estado No. 48 secc. II, lunes 14 de Diciembre de 2015. Dicha disposición fue liquidada durante el ejercicio fiscal.
- Se dispuso un Contrato de apertura de crédito simple celebrado el 14 de Julio de 2016 entre el Gobierno del Estado y Banco Mercantil del Norte S.A, Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte, por un monto de \$ 1,500,000,000.00 pesos. Siendo su destino a inversiones públicas productivas. Este crédito se autorizó mediante el decreto No. 19 y 21 Publicado en el Boletín Oficial del Estado 14 de Diciembre de 2015 y 16 de Junio de 2016.
- Se dispuso un Contrato de apertura de crédito simple celebrado el 15 de Julio de 2016 entre el Gobierno del Estado y Banco Santander México, S.A., Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Santander México, por un monto de \$ 1,000,000,000.00 pesos. Siendo su destino a inversiones públicas productivas. Este crédito se autorizó mediante el decreto No. 19 y 71 Publicado en el Boletín Oficial del Estado 14 de Diciembre de 2015 y 16 de Junio de 2016.
- Se dispuso un Préstamo Quirografario celebrado el 09 de Agosto de 2016 entre el Gobierno del Estado y Banco Mercantil del Norte S.A, Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero

Banorte, por un monto de \$ 500,000,000.00 pesos. Siendo su destino a inversiones públicas productivas. Este crédito se autorizó mediante el decreto No. 19 Publicado en el Boletín oficial del Estado 14 de diciembre de 2015. Dicha disposición fue liquidada durante el ejercicio fiscal.

- Se dispuso un Préstamo Quirografario celebrado el 16 de Agosto de 2016 entre el Gobierno del Estado y Banco Mercantil del Norte S.A, Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte, por un monto de \$ 500,000,000.00 pesos. Siendo su destino a inversiones públicas productivas. Este crédito se autorizó mediante el decreto No. 19 Publicado en el Boletín oficial del Estado 14 de diciembre de 2015. Dicha disposición fue liquidada durante el ejercicio fiscal.
- Se dispuso un Contrato de apertura de crédito en cuenta corriente celebrado el 07 de Septiembre de 2016 entre el Gobierno del Estado y banco HSBC México, Sociedad Anónima, Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC. Por un monto de \$ 500,000,000.00 pesos. Siendo su destino a inversiones públicas productivas. Este crédito se autorizó mediante el decreto No. 19 Publicado en el Boletín oficial del Estado 14 de Diciembre de 2015. Dicha disposición fue liquidada durante el ejercicio fiscal.
- Se realizó una segunda disposición del Contrato de apertura de crédito en cuenta corriente celebrado el 04 de Enero de 2016 entre el Gobierno del Estado y Banco Interacciones S.A. institución de banca múltiple, por un monto de \$855,970,029.00 pesos. Siendo su destino Inversión Pública Productiva, que consiste en solventar necesidades transitorias de liquidez durante la ejecución de las inversiones públicas productivas. Este crédito se autorizó mediante el artículo No. 10 de la Ley de ingresos y Presupuesto de Ingresos del Estado de Sonora para el ejercicio fiscal 2016. Por su parte, se liquidaron con posterioridad \$171,200,000.00 sobre dicha disposición.
- Así mismo, se efectuó una tercera disposición por \$171,200,000.00 en relación al crédito mencionado en el punto anterior.
- Se dispuso un contrato de apertura de crédito simple, celebrado en fecha 21 de junio de 2016 entre el Gobierno del Estado y Banco Interacciones, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Interacciones, por un monto de \$2,500,000,000.00 pesos. Siendo su destino inversiones públicas productivas. Este crédito se autorizó mediante decreto no. 19 publicado en el Boletín Oficial del Estado el 14 de diciembre de 2015, además, se autorizó la celebración de un contrato de Garantía GPO mediante decreto no. 71 publicado en el Boletín Oficial del Estado el 16 de Junio de 2016.
- Se dispuso de un contrato de apertura de crédito simple, celebrado el 12 de agosto de 2016 entre el Gobierno del Estado y BBVA Bancomer, Sociedad Anónima, Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, por el monto de \$1,738,600,000.00, el monto dispuesto es de \$1,729,722,839.85. Siendo su destino el refinanciamiento de cinco créditos

con BBVA Bancomer, Sociedad Anónima, Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, operación que se tradujo en una mejora en las condiciones crediticias del Estado. Este crédito se autorizó mediante los decretos no. 19 y 71 publicados en el Boletín Oficial del Estado el 14 de diciembre de 2015 y el 16 de junio de 2016, respectivamente.

- Se dispuso de un contrato de apertura de crédito simple, celebrado el 28 de noviembre de 2016 entre el Gobierno del Estado y HSBC México, Sociedad Anónima, Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, por el monto de \$500,000,000.00 pesos. Siendo su destino cubrir necesidades por insuficiencias de liquidez de carácter temporal. Este crédito se autorizó bajo el Artículo 20 Quater y penúltimo párrafo del artículo 20 Bis de la Ley de Deuda Pública del Estado de Sonora y artículo 30 de la Ley de Disciplina Financiera de las Entidades Federativas y los Municipios.
- Se dispuso de apertura de apertura de crédito en cuenta corriente quirografario, celebrado el 28 de noviembre de 2016 entre el Gobierno del Estado y Banco Interacciones, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Interacciones, por un monto de \$1,500,000,000.00, no obstante, el monto dispuesto es de \$1,000,000,000.00. Este crédito se autorizó bajo el Artículo 20 Quater y penúltimo párrafo del artículo 20 Bis de la Ley de Deuda Pública del Estado de Sonora y artículo 30 de la Ley de Disciplina Financiera de las Entidades Federativas y los Municipios.

**GOBIERNO DEL ESTADO DE SONORA  
PAGOS DE CAPITAL  
(PESOS)**

<b>MES</b>	<b>MONTO</b>
ENERO	660,629,201
FEBRERO	94,648,239
MARZO	396,257,644
ABRIL	96,521,252
MAYO	96,779,922
JUNIO	97,034,405
JULIO	97,285,338
AGOSTO	1,097,533,268
SEPTIEMBRE	1,098,392,007
OCTUBRE	98,643,271
NOVIEMBRE	98,892,890
DICIEMBRE	2,856,974,265
<b>b/ TOTAL</b>	<b>6,789,591,702</b>

El servicio de la deuda directa (Capital e Interés) del 01 de Enero al 31 de Diciembre de 2016 fue de \$7,799,510,387 pesos. Los cuales se desglosan de la siguiente manera:

Capital: \$6,789,591,702

Interés: \$1,009,918,685

Así mismo, se informa que los costos adicionales (comisiones, gastos y swaps) que se pagaron durante el transcurso del año 2016 son por un total de \$ 216,596,678 pesos.

En el siguiente cuadro se muestran los saldos de deuda directa al 31 de Diciembre de 2016.

**GOBIERNO DEL ESTADO DE SONORA**  
**RELACION DE CREDITOS DE DEUDA DIRECTA**  
**LARGO PLAZO**  
**31 de Diciembre de 2016**

BANCO	MONTO INICIAL	TASA	FECHA DE FIRMA	GARANTIA (Fondo General de Participaciones)	FECHA DE VENCIMIENTO	REGISTRO ANTE SHCP	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE 2016
							\$
SCOTIABANK INVERLAT 2004	450,000,000.00	TIIE + 0.55	07/10/2004	1.20%	22-may-28	235/2004	327,631,893
BBVA BANCOMER 2006	350,000,000.00	TIIE + 0.69	09/03/2006	1.00%	04-jul-33	042/2006	268,627,604
SCOTIABANK INVERLAT 2006	300,000,000.00	TIIE + 0.48	09/03/2006	0.90%	22-may-28	040/2006	244,218,245
BBVA BANCOMER 2004	2,136,854,671.77	TIIE + 0.69	07/10/2004	6.00%	04-jul-33	234/2004	1,627,561,545
INTERACCIONES LP 2013	1,000,000,000.00	TIIE + 2.51	13/05/2013	25% (FAFEF)	12-may-25	A26-0513024	884,999,367
BANORTE PSP	4,419,000,000.00	TIIE + 0.68	17/12/2010	15.00%	16-abr-38	566/2010	4,770,554,720
INTERACCIONES LP 2014	850,000,000.00	TIIE + 1.49	11/03/2014	3.20%	04-mar-24	P26-1114162	727,037,514
BANCOMER 2014	325,000,000.00	TIIE + 0.84	21/03/2014	2.03%	07-may-34	P26-0414049	0
BANCOMER 2014	300,000,000.00	TIIE + 0.84	8/4/20014	1.88%	07-may-34	P26-0414050	0
BANCOMER 2014	321,666,668.00	TIIE + 0.84	15/04/2014	2.01%	03-jul-34	P26-0414051	0
BANOBRAS 2014 LP	2,040,000,000.00	TIIE + 0.75	16/06/2014	4.60%	16-jun-34	P26-0614090	1,989,240,672
BANOBRAS 2014 LP	1,730,000,000.00	TIIE + 0.75	05/06/2014	3.80%	16-jun-34	P26-0614083	1,667,272,059
SANTANDER 2014	923,896,013.78	TIIE + 0.75	26/06/2014	2.45%	11-jul-34	P26-0714095	905,001,176
BANORTE CS LP	650,000,000.00	TIIE + 0.98	18/12/2014	3.30%	17-dec-24	P26-0115004	588,460,964
BANCOMER CS LP 2015	62,500,000.00	TIIE + 1.16	26/02/2015	0.50%	31-may-35	P26-0315021	0
BANCOMER 2015 LP	750,000,000.00	TIIE + 1.00	13/05/2015	3.50%	02-Jul-35	P26-0515048	0
BANORTE 1,500 MDP	1,500,000,000.00	TIIE+2.10		4%	27/09/2036	P26-0716031	1,500,000,000.00
SANTANDER 1,000 MDP	1,000,000,000.00	TIIE+2.40		2.70%	28/08/2036	P26-0716032	997,498,405
INTERACCIONES LP	2,500,000,000.00	TIIE+1.93	4/08/2016	6.6%	30/11/2036	P26-1116049	2,498,466,663
BANCOMER 1,738 MDP	1,738,600,000.00	TIIE+0.93	12/08/2016	4.48%	1/12/2036	P26-1116048	1,729,722,840
<b>TOTAL LARGO PLAZO</b>							<b>20,726,293,667</b>

**GOBIERNO DEL ESTADO DE SONORA**  
**RELACION DE CREDITOS DE DEUDA DIRECTA**  
**CORTO PLAZO**  
**31 de Diciembre de 2016**

BANCO	MONTO INICIAL	TASA	FECHA DE FIRMA	GARANTIA (Fondo General de Participaciones)	FECHA DE VENCIMIENTO	REGISTRO ANTE SHCP	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE 2016
							\$
BANORTE	500,000,000.00	TIIE+1.25	18/05/2016	Recursos Propios	16-ago-16	ND	0
INTERACCIONES 736 MDP	736,728,512.00	TIIE + 1.80	30/10/2015	Recursos Propios	30-dec-16	ND	0
INTERACCIONES 855 MDP	855,970,029.00	TIIE+ 1.90	04/01/2016	Recursos Propios	30-dec-17	ND	0
HSBC 500 MDP	500,000,000.00	TIIE+1.75	28/11/2016	Recursos Propios	23/11/2017	En trámite	500,000,000
INTERACCIONES 855 MDP	855,970,029.00	TIIE+ 1.90	04/01/2016	Recursos Propios	30/12/2017	ND	684,770,029
INTERACCIONES CP	1,000,000,000.00	TIIE+1.90	28/11/2016	Recursos Propios	27/11/2017	En trámite	1,000,000,000
INTERACCIONES MDP CP	171,200,000.00	TIIE+ 1.90	04/01/2016	Recursos Propios	30/12/2017	ND	171,200,000
<b>TOTAL CORTO PLAZO</b>							<b>2,355,970,029</b>
<b>TOTAL DEUDA DIRECTA</b>							<b>\$23,082,263,696</b>

### CALIFICACION QUIROGRAFARIA

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; durante el transcurso de 2016 se presentaron nuevos reportes de las calificadoras:

<b>Calificadoras</b>	<b>Fitch Ratings</b>	<b>Moody's</b>	<b>Hr Ratings</b>
<i>Deuda Soberana</i>	<i>'A-(mex)' La Perspectiva crediticia es Estable</i>	<i>"A2" Negativa</i>	<i>"A" Estable</i>

Durante el cuatro trimestre de 2016 las calificadoras no emitieron ningún reporte para la calificación del Gobierno del Estado.

### DEUDA DE ORGANISMOS PARAESTATALES (AVALADA)

La deuda de organismos paraestatales avalada por el Gobierno del Estado, al 31 de Diciembre de 2016, cerró con un saldo de 1,371 MDP (Después de descontar las Reservas para el pago del servicio de deuda). Lo cual se muestra en la siguiente gráfica de saldos históricos:

**Sistema Estatal de Evaluación**  
**Relación de esquemas bursátiles y de coberturas financieras**  
**Gobierno del Estado de Sonora**  
**Del 01 de Enero al 31 de Diciembre de 2016**  
**(pesos)**

Cuarto Informe Trimestral 2016

Identificación del Instrumento	Colocación	Interés Ganados	Valor Actual
	A	B	C=A+B
<b>1</b>			
<b>Total</b>	-	-	-
<b>Otros Instrumentos de Bursatilización</b>			
1 SWAP Credito Banorte 650 mdp	2,442,488	770,527	3,213,015
2 SWAP Credito Banorte 4,419 mdp	36,998,268	-	36,998,268
3 SWAP Crédito Interacciones 850 mdp	3,181,642	957,016	4,138,658
4 CAP Banobras 1730 mdp	4,457,300	-	4,457,300
5 CAP Banobras 2040 mdp	5,583,300	-	5,583,300
<b>Total Otros Instrumentos</b>	<b>52,662,998</b>	<b>1,727,543</b>	<b>54,390,541</b>
<b>TOTAL</b>	<b>52,662,998</b>	<b>1,727,543</b>	<b>54,390,541</b>

La tendencia en moneda nacional, mostrada del 31 de diciembre 2015 al 31 de diciembre de 2016 muestra una disminución de 47 mdp, es decir, del 3.31%. Se presenta a continuación un cuadro comparativo de dichos saldos.

Concepto	31 de Diciembre de 2015	31 de Diciembre de 2016
Organismos	1,434	1,383
Reservas	16	12
<b>Total Neto</b>	<b>1,418</b>	<b>1,371</b>

(\*) Cifras en millones

**Evolución de la Deuda Pública Contingente**  
**(Miles de Pesos)**

<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2015</b>	<b>1,434,542</b>
Disposiciones	45,000
Pagos de Capital	97,009
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2016</b>	<b>1,382,533</b>

El servicio de la deuda de organismos avalada por el gobierno del Estado, durante el año 2016 fue por la cantidad de \$212,290,815 pesos, cantidad que incluye el pago de capital e interés correspondiente.

En el siguiente cuadro se muestra la relación detallada de los créditos vigentes al 31 de Diciembre de 2016:

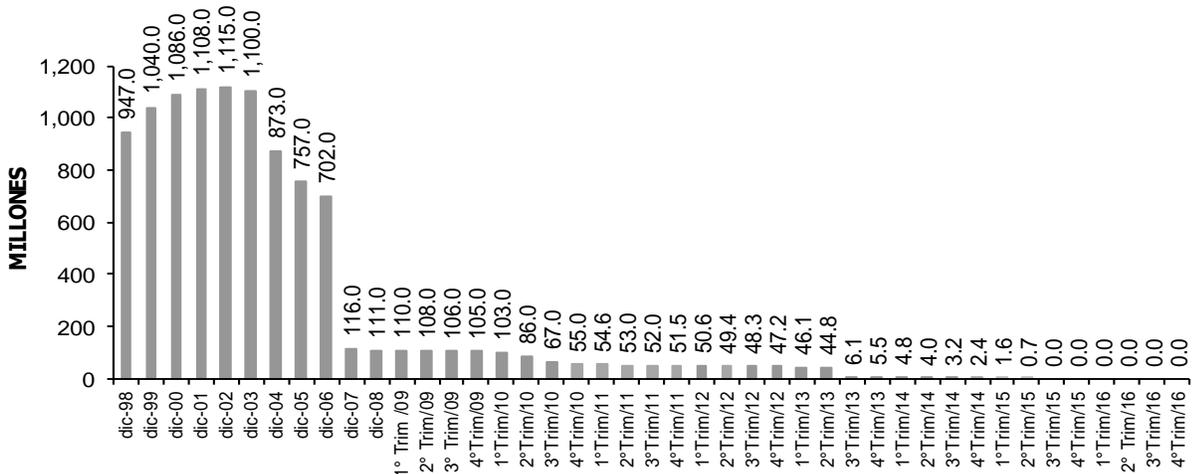
**RELACIÓN DE CRÉDITOS ORGANISMOS  
31 DE DICIEMBRE DE 2016**

BANCO	MONTO	TASA	FECHA FIRMA	FECHA VENCIMIENTO	No. REGISTRO UCEF	SALDO \$
BANCO DEL BAJIO/CEA DIR.GRAL. REFINANCIAMIENTO	428,629,037.00	TIIE+0.80	7/10/2004	26-JUN-28	237/2004	358,204,321
BANORTE/FONDO NUEVO SONORA	238,766,113.82	TIIE+0.65	7/10/2004	22-JUN-2004	236/2004	191,393,078
BANCO DEL BAJIO/FID. PROGRESO PROMOTOR URB.	513,066,879.00	TIIE+0.80	07/10/2004	26-JUN-28	238/2004	428,768,835
MIFEL CS 400 MDP	400,000,000	9	28/03/2012	28-MAR-22	p26-0412-048	210,000,000
MIFEL CS 200 MDP	200,000,000	9	24/07/2012	24-JUL-22	p260812117	111,666,622
TELEVISORA DE HERMOSILLO, S.A. DE C.V.	90,000,000.00	TIIE+1.7	01/04/2015	31-MAR-25	P26-0515046	82,500,012
<b>TOTAL</b>						<b>1,382,532,868</b>

**DEUDA DE AYUNTAMIENTOS (AVALADA)**

La Deuda de los Ayuntamientos avalada por el Gobierno del Estado al 31 de Diciembre de 2016, se mantiene con un saldo en cero, según se muestra en la gráfica siguiente:

**COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA DE AYUNTAMIENTOS**



Durante el cuarto trimestre del año 2015 se liquidaron los créditos celebrados por los municipios avalados debido al efecto del pago del servicio de la deuda correspondiente al periodo, y así mismo el Gobierno del Estado ha dejado de avalar créditos a municipios, por lo que durante el año 2016 se mantuvo con un saldo de 0.00 pesos.

## DEUDA DE MUNICIPIOS NO AVALADA POR EL GOBIERNO DEL ESTADO

El saldo de los créditos de municipios no avalados muestra un aumento de 309.4 mdp del 31 de diciembre 2015 al 31 de diciembre 2016. En la siguiente tabla se muestra la composición de la deuda total por municipio al 31 de diciembre de 2016:

### Composición de saldos de Deuda No Avalada por el Gobierno del Estado (Cifras en miles de Pesos)

MUNICIPIO	31 de diciembre 2015	31 de Diciembre de 2016
Aconchi	3,860	3,547
Agua Prieta	264,185	251,643
Arizpe	2,596	2,361
Alamos	2,588	2,378
Bacanora	1,644	1,511
Bacerac	2,133	1,950
Bacum	32,399	29,020
Baviacora	0	328
Benjamin Hill	5,904	5,498
Benito Juarez	5,084	7,354
Caborca	48,019	37,419
Cajeme	567,392	569,354
Carbo	2,604	2,260
Cananea	2,537	1,250
Cumpas	5,071	4,671
Divisaderos	5,527	5,093
Empalme	40,616	69,980
Etchojoa	7,291	27,009
Fronteras	1,234	1,423
Guaymas	375,334	370,985
Hermosillo	1,815,335	2,046,318
Huatabampo	63,852	62,194
Imuris	17,027	15,822
Magdalena	15,750	15,097
Mazatan	3,120	2,880
Naco	2,607	1,795
Nacori Chico	3,387	3,144

Nacozeni	11,755	10,208
Navoja	141,801	157,830
Nogales	668,380	742,892
Onavas	6,111	5,601
Opodepe	4,355	4,043
Oquitoa	3,970	3,648
Puerto Peñasco	114,308	110,585
G.P.E.C.	15,872	14,347
Rayon	3,913	3,594
Sahuaripa	6,696	6,029
Suaqui Grande	1,873	1,714
San Ignacio Rio Muerto	29,175	27,161
S.L.R.C.	153,289	140,182
San Felipe de Jesus	2,125	1,958
Santa Ana	3,253	2,858
Tubutama	7,866	7,435
Ures	5,023	4,620
Villa Pesqueira	2,824	2,594
Yécora	6,407	5,868
<b>Total</b>	<b>4,486,091</b>	<b>4,795,455</b>

Se presenta a continuación el Endeudamiento Neto del periodo comprendido del 01 de enero al 31 de Diciembre de 2016:

**ENDEUDAMIENTO NETO  
GOBIERNO DEL ESTADO DE SONORA  
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016  
(PESOS)**

Identificación del crédito o instrumento	CONTRATACION	Amortización	ENDEUDAMIENTO NETO
<b>CREDITOS BANCARIOS</b>			
Banorte	500,000,000		
Interacciones	855,970,029		
Santander	1,000,000,000		
Banorte	1,500,000,000		
Banorte	500,000,000		
Banorte	500,000,000		
HSBC	500,000,000		
Interacciones	2,500,000,000		
Bancomer	1,729,722,840		
HSBC	500,000,000		

Interacciones	1,000,000,000		
Interacciones	855,970,029		
Interacciones	171,200,000		
<b>Total créditos bancarios</b>	<b>12,112,862,898</b>	<b>6,789,591,702</b>	<b>5,323,271,196</b>
<b>OTROS INSTRUMENTOS DE DEUDA</b>			
<b>Total otros instrumentos de Deuda</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>12,112,862,898</b>	<b>6,789,591,702</b>	<b>5,323,271,196</b>

Se presenta a continuación el Estado Analítico de la Deuda del Gobierno del Estado

GOBIERNO DEL ESTADO DE SONORA							
Informe Analítico de la Deuda Pública y Otros Pasivos							
Del 1 de enero al 31 de Diciembre de 2016							
(PESOS)							
Denominación de la Deuda Pública y Otros Pasivos (c)	Saldo al 31 de diciembre de 2015	Disposiciones del Periodo (e)	Amortizaciones del Periodo (f)	Revaluaciones, Reclasificaciones y Otros Ajustes (g)	Saldo Final del Periodo (h) h=d+e-f+g	Pago de Intereses del Periodo (i)	Pago de Comisiones y demás costos asociados durante el Periodo (j)
<b>1. Deuda Pública (1=A+B)</b>	17,758,992,498	12,112,862,898	6,789,591,699	0.00	23,082,263,694	1,009,918,685	216,596,678
<b>A. Corto Plazo (A=a1+a2+a3)</b>	1,604,188,939	5,383,140,058	4,631,358,968	0.00	2,355,970,029	104,993,975	173,043,874
a1) Instituciones de Crédito	1,604,188,939	5,383,140,058	4,631,358,968		2,355,970,029	104,993,975	173,043,874
a2) Títulos y Valores							
a3) Arrendamientos Financieros							
<b>B. Largo Plazo (B=b1+b2+b3)</b>	16,154,803,559	6,729,722,840	2,158,232,734	0.00	20,726,293,665	879,077,918	43,552,804
b1) Instituciones de Crédito	16,154,803,559	6,729,722,840	2,158,232,734		20,726,293,665	879,077,918	43,552,804
b2) Títulos y Valores							
b3) Arrendamientos Financieros							
<b>2. Otros Pasivos</b>	6,296,467,102				5,563,765,157		
<b>3. Total de la Deuda Pública y Otros Pasivos (3=1+2)</b>	24,055,459,600				28,646,028,851.26		
<b>4. Deuda Contingente <sup>1</sup> (informativo)</b>	1,434,542,018	45,000,000	97,009,150	0.00	1,382,532,868	115,281,665	41,397,303 <sup>1</sup>
A. Deuda Contingente (Organismos)	1,434,542,018	45,000,000	97,009,150	0.00	1,382,532,868	115,281,665	41,397,303 <sup>1</sup>
B. Deuda Contingente 2							
C. Deuda Contingente XX							
<b>5. Valor de Instrumentos Bono Cupón Cero <sup>2</sup> (Informativo)</b>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
A. Instrumento Bono Cupón Cero 1							
B. Instrumento Bono Cupón Cero 2							
C. Instrumento Bono Cupón Cero XX							

Nota: 1 pago de CFA

Obligaciones a Corto Plazo (k)	Monto Contratado (l)	Plazo Pactado (m)	Tasa de Interés (n)	Comisiones y Costos Relacionados (o)	Tasa Efectiva (p)
<b>6. Obligaciones a Corto Plazo (Informativo)</b>					
INTERACCIONES DISP 1	855,970,029	12 meses	TIIE + 1.90	15,886,804	
INTERACCIONES	736,728,512	12 meses	TIIE + 1.90	0	
BANORTE	500,000,000	3 meses	TIIE + 1.25	4,350,000	
BANORTE	500,000,000	3 meses	TIIE + 1.25	4,350,000	
BANORTE	500,000,000	3 meses	TIIE + 1.20	1,740,000	
HSBC	500,000,000	1 meses	TIIE + 1.50	0	
HSBC	500,000,000	2 meses	TIIE + 1.50	0	
INTERACCIONES	1,000,000,000	12 meses	TIIE + 1.90	17,226,000	
INTERACCIONES DISP 2	855,970,029	12 meses	TIIE + 1.90	0	
INTERACCIONES DISP 3	171,200,000	12 meses	TIIE + 1.90	0	

Se presenta a continuación el cuadro de intereses de la deuda directa pagados en el periodo comprendido del 01 de Enero al 31 de Diciembre 2016:

**INTERESES DE LA DEUDA  
GOBIERNO DEL ESTADO DE SONORA  
(PESOS)  
CREDITOS BANCARIOS**

Identificación del crédito o instrumento	DEVENGADO	PAGADO
BBVA BANCOMER, S.A./ REF. 2004	84,071,276	84,071,276
BBVA BANCOMER \$350,000,000.00	13,876,247	13,876,247
SCOTIABANK INVERLAT/REF. 2004	16,660,363	16,660,363
SCOTIABANK INVERLAT \$300,000,000.00	12,240,332	12,240,332
BANORTE / PSP	239,178,455	239,178,455
INTERACCIONES 2013 1,000 MDP 365089	71,584,792	71,584,792
Interacciones 850 mdp 2014	48,712,158	48,712,158
Bancomer 325 mdp 2014 LP	17,708,294	17,708,294
Bancomer 300 mdp 2014 LP	16,346,118	16,346,118
Bancomer 321 mdp 2014 LP	17,746,228	17,746,228
BANOBRAS 2,040 MDP 2014	102,894,624	102,894,624
BANOBRAS 1,730 MDP 2014	86,240,611	86,240,611
Santander 924 mdp 2014 LP	46,224,635	46,224,635
Banorte 650 mdp	32,575,953	32,575,953
Bancomer 62.5 mdp 2015 LP	3,441,289	3,441,289
Bancomer \$1,738 MDP	0.00	0.00
Bancomer 750 mdp	40,119,266	40,119,266
Interacciones CP 736 mdp 2015	23,813,243	23,813,243

Banorte 500 mdp Quirografario (Mayo)	6,767,742	6,767,742
Interacciones 650 mdp	806,267	806,267
Interacciones 855 mdp	49,392,117	49,392,117
Interacciones 1,000 MDP 446783	7,267,361	7,267,361
Interacciones 2,500 MDP 448559	6,693,750	6,693,750
Interacciones 855 MDP 330025611	2,711,235	2,711,235
HSBC 300 mdp	3,601,913	3,601,913
Banorte 1,500 mdp	28,477,721	28,477,721
Santander 1,000 mdp	20,132,598	20,132,598
Banorte 500 mdp (Agosto 1)	1,703,333	1,703,333
Banorte 500 mdp (Agosto 2)	3,376,943	3,376,943
HSBC 500 mdp	1,862,361	1,862,361
HSBC 500 MDP Nov	3,049,041	3,049,041
INTERACCIONS 171 MDP CP	642,419	642,419
<b>TOTAL</b>	<b>1,009,918,685</b>	<b>1,009,918,685</b>

Se presenta a continuación la “Relación de Esquemas Bursátiles y de Coberturas Financieras” pagadas en el periodo comprendido del 01 de Enero al 31 de Diciembre de 2016:

**Sistema Estatal de Evaluación**  
**Relación de esquemas bursátiles y de coberturas financieras**  
**Gobierno del Estado de Sonora**  
**Del 01 de Enero al 31 de Diciembre de 2016**  
**(pesos)**

**Cuarto Informe Trimestral 2016**

Identificación del Instrumento	Colocación	Interés Ganados	Valor Actual
	A	B	C=A+B
<b>1</b>			
<b>Total</b>	-	-	-
<b>Otros Instrumentos de Bursatilización</b>			
1 SWAP Credito Banorte 650 mdp	2,442,488	770,527	3,213,015
2 SWAP Credito Banorte 4,419 mdp	36,998,268	-	36,998,268
3 SWAP Crédito Interacciones 850 mdp	3,181,642	957,016	4,138,658
4 CAP Banobras 1730 mdp	4,457,300	-	4,457,300
5 CAP Banobras 2040 mdp	5,583,300	-	5,583,300
<b>Total Otros Instrumentos</b>	<b>52,662,998</b>	<b>1,727,543</b>	<b>54,390,541</b>
<b>TOTAL</b>	<b>52,662,998</b>	<b>1,727,543</b>	<b>54,390,541</b>

## 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 2016 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:

<b>TIPO DE DEUDOR</b>	<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016</b>
ORGANISMOS	<b>1,382,532,868</b>
MUNICIPIOS AVALADOS	0
OTRAS CONTINGENCIAS	0
<b>TOTAL</b>	<b>1,382,532,868</b>

En el siguiente cuadro se muestra la relación de créditos pagados con recursos federales, de acuerdo a la **“NORMA PARA ESTABLECER LA ESTRUCTURA DE LOS FORMATOS DE INFORMACIÓN DE OBLIGACIONES PAGADAS O GARANTIZADAS CON FONDOS FEDERALES”** que establece el Consejo Nacional de Armonización Contable (CONAC):

Entidad Federativa/Municipio  
Formato de información de obligaciones pagadas o garantizadas con fondos federales  
Al Cuarto Trimestre 2016

Tipo de Obligación	Plazo	Tasa	Fin, Destino y Objeto	Acreedor, Proveedor o Contratista	Importe Total	Importe y porcentaje del total que se paga y garantiza con el recurso de dichos fondos			
						Fondo	Importe Garantizado	Importe Pagado	% respecto al total
Crédito simple	12	TIIIE + 2.51	Para solventar las previsiones presupuestales previstas para el ejercicio fiscal del año 2013.	Banco Interacciones	1,000,000,000.00	FAFEF	25%	18,458,466.00	1.85%
Crédito simple	30	TIIIE + 0.69	Refinanciamiento de pasivos	BBVA Bancomer	2,241,036,014.75	RAMO 28	6.00%	24,536,103.69	1.09%
Crédito simple	28	TIIIE + 0.69	Obra Pública Productiva	BBVA Bancomer	350,000,000.00	RAMO 28	1.00%	4,049,662.38	1.16%
Crédito simple	30	TIIIE + 0.55	Refinanciamiento de pasivos	Scotiabank Inverlat	450,000,000.00	RAMO 28	0.72%	4,239,644.09	0.94%
Crédito simple	28	TIIIE + 0.48	Obra pública Productiva	Scotiabank Inverlat	300,000,000.00	RAMO 28	0.52%	3,175,057.59	1.06%
Crédito simple	28	TIIIE + 0.68	Refinanciamiento de Pasivos	Banorte	4,419,000,000.00	RAMO 28	15.00%	6,518,688.34	0.15%
Crédito simple	10	TIIIE + 1.49	Infraestructura educativa	Interacciones	850,000,000.00	RAMO 28	3.20%	24,618,624.32	2.90%
Crédito simple	20	TIIIE + 0.84	Refinanciamiento de deuda	Bancomer	325,000,000.00	RAMO 28	1.62%	318,627,427.13	98.04%
Crédito simple	20	TIIIE + 0.84	Refinanciamiento de deuda	Bancomer	300,000,000.00	RAMO 28	1.50%	294,117,625.06	98.04%
Crédito Simple	20	TIIIE + 0.91	Refinanciamiento de deuda	Banobras	2,040,000,000.00	RAMO 28	6.5%	5,142,701.39	0.25%
Crédito Simple	20	TIIIE + 0.91	Refinanciamiento de deuda	Banobras	1,730,567,000.00	RAMO 28	5.8%	4,868,901.71	0.28%
Crédito Simple	20	TIIIE + 0.84	Refinanciamiento de deuda	Bancomer	321,666,668.00	RAMO 28	1.61%	315,891,370.64	98.20%
Crédito Simple	20	TIIIE + 0.75	Refinanciamiento de deuda	Santander	923,357,790.65	RAMO 28	2.45%	2,306,938.60	0.25%
Crédito Simple	11	TIIIE + 0.98	Ejercicio fiscal 2014	Banorte	650,000,000.00	RAMO 28	3.30%	9,089,015.58	1.40%
Crédito Simple	20	Variable	Inversión Pública productiva	Bancomer	100,000,000.00	RAMO 28	0.40%	61,901,749.32	61.90%
Crédito Simple	20	TIIIE +1.00	Refinanciamientos de Pasivos	Bancomer	750,000,000.00	RAMO 28	2.80%	743,346,403.34	99.11%
Crédito Simple	20	TIIIE +1.20	Inversión Publica Productiva	Santander	1,000,000,000.00	RAMO 28	2.16%	1,888,260.62	0.19%
Crédito Simple	20	TIIIE + 1.10	Inversión Pública productiva	Banorte	1,500,000,000.00	RAMO 28	3.20%	0.00	0.00%
Crédito Simple	20	TIIIE + 1.65	Inversión Pública productiva	Interacciones	2,500,000,000.00	RAMO 28	5.28%	0.00	0.00
Crédito Simple	20	TIIIE + 0.73	Refinanciamientos de Pasivos	Bancomer	1,729,722,839.85	RAMO 28	4.48%	0.00	0.00