

Fitch Asigna 'BBB(mex)vra' a un crédito de Nogales, Sonora

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Abril 6, 2017): Fitch Ratings asignó la calificación de 'BBB(mex)vra' al crédito que el municipio de Nogales, Sonora contrato con Banco Interacciones (Interacciones 16) en agosto 2016. El monto dispuesto de MXN539.6 millones, con saldo a marzo 2017 de MXN577.9 millones.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación del crédito Interacciones 16 considera los siguientes factores: la fortaleza jurídico-financiera de la estructura que respalda el servicio de la deuda; la certidumbre existente en el comportamiento del activo utilizado como fuente de pago del crédito. Además, la calificación contempla las coberturas promedio adecuadas proyectadas del servicio de la deuda que se derivan de la estructura, la constitución y conservación del fondo de reserva y la calidad crediticia del municipio de Nogales de 'BB(mex)'.

De acuerdo al contrato de crédito, el crédito debe de mantener una cobertura de tasa de interés durante toda su vigencia, a la fecha esta no se ha contratado. Sin embargo, se tiene la intención de ser contratada. Además se estipulan ciertas obligaciones financieras, relacionadas a gasto corriente y pasivo de corto plazo entre otras que según cálculos de Fitch no se cumplen. Fitch dará seguimiento a este tema.

El 28 de diciembre de 2015, a través del Decreto 30, se autorizó el municipio de Nogales contratar un financiamiento por MXN568.4 millones más los gastos relacionados a un plazo de 240 meses. El importe se destinó a la reestructura parcial o total de la deuda pública del Municipio.

El crédito Interacciones 16 cuenta con las siguientes características: denominación en pesos mexicanos, afectación de 82% del Ramo 28 como fuente de pago y vencimiento en 2034. Además, la periodicidad de sus pagos es mensual y su perfil de amortización es creciente. Pagará una tasa de interés creciente de acuerdo al período de vida que se encuentre el crédito y a su nivel de calificación. Asimismo, cuenta con un fondo de reserva equivalente a 3% del monto dispuesto.

Está inscrito, además, en el Fideicomiso de Administración y Fuente de Pago BanBajío 15107-6-261 constituido en mayo de 2013. Respecto al activo afectado, Nogales presenta una tendencia favorable este registro una tasa media anual de crecimiento de 5.9% en el período 2012 a 2016.

Las coberturas promedio del servicio de la deuda modeladas por Fitch son adecuadas y superiores al aforo requerido de 2 veces (x) en el escenario base. Las coberturas observadas de abril a noviembre de 2016 son satisfactorias, la cobertura mínima natural ascendió a 2.13x y con reserva 4.25x. La cobertura mínima promedio ascendió a 4.79x y con reserva a 9.16x.

Es importante mencionar que Fitch realizó un análisis jurídico de la documentación relacionada con el financiamiento, apoyándose de un despacho legal externo de reconocido prestigio. Se concluyó que dichos documentos contienen obligaciones válidas y exigibles al Estado de acuerdo al marco regulatorio.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

La calificación del financiamiento está ligada a la calidad crediticia del municipio de Nogales [BB(mex)], por lo que cualquier movimiento en la misma se reflejaría directamente y en el mismo sentido en la del crédito. Aunado a lo anterior, el incumplimiento de cualquiera de las obligaciones establecidas en los documentos de la transacción o alguna otra que se considerara que incrementa el riesgo podría derivar en un ajuste a la baja en las calificaciones.

Contactos Fitch Ratings:

Imelda Escoto (Analista Líder)
Directora Asociada
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes No. 2612,
Monterrey, N.L. México

Alberto Hernández (Analista Secundario)
Director Asociado

Carlos Ramírez (Presidente del Comité de Calificación)
Director Sénior

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: sofia.garza@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 período de enero a noviembre de 2016.

La última revisión del municipio de Nogales fue en octubre 28, 2016.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por el municipio de Nogales 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 los créditos del municipio de Nogales, 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 ser consultado 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 del crédito Interacciones 16 del municipio de Nogales, 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 o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología Global de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los EE.UU. (Abril 18, 2016);
- Metodología de Calificación de Financiamientos Subnacionales (Septiembre 30, 2014);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).