

Fitch Ratifica en 'BBB+(mex)vra' Calificación del Crédito de La Paz

Fitch Ratings ratificó en 'BBB+(mex)vra' la calificación del crédito del municipio de La Paz, Baja California Sur, que contrató en 2013 con el Banco Mercantil del Norte (Banorte 13) por un monto inicial de MXN166.0 millones y cuyo saldo a diciembre de 2017 es de MXN157.5 millones.

El crédito tiene denominación en moneda nacional, plazo de vencimiento de 20 años a partir de la primera disposición, periodicidad de pagos mensuales con un perfil de amortización creciente, tasa de interés TIIE a 28 días más un *spread* de 2.75%, conforme a la probabilidad de incumplimiento calculada por el banco y fondo de reserva constituido en el fideicomiso equivalente a 3% del monto dispuesto. El financiamiento cuenta con la afectación irrevocable del 18% de los derechos e ingresos por concepto de participaciones federales.

La calificación de crédito Banorte 13 se fundamenta en los factores fuertes de calificación: la certidumbre en los activos que se utilizaron como fuente de pago del crédito, la constitución de un fideicomiso de administración y fuente de pago; la creación de un fondo de reserva; las coberturas alcanzadas bajo los diferentes escenarios modelados por Fitch y los fundamentos legales. Dicha combinación de factores resulta en una calificación de cuatro subniveles por encima de la calificación del municipio de La Paz.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

Vehículo de Uso Especial – Fuerte:

El vehículo de uso especial utilizado en la estructura de Banorte 13 es adecuado para satisfacer el servicio de deuda del crédito y se considera como un atributo fuerte de acuerdo con la metodología de Fitch. Los recursos ingresan al fideicomiso irrevocable de garantía y fuente de pago cuyo fiduciario es Deutsche Bank, por medio de un depósito directo vía instrucción irrevocable girada por el Municipio. El Fideicomitente y Fideicomisario en Segundo Lugar es el municipio de La Paz.

Fundamentos Legales – Fuerte:

Fitch realizó un análisis jurídico de la documentación relacionada con el financiamiento, apoyándose de un despacho legal externo de reconocido prestigio, en el que concluyó dichos documentos contienen obligaciones válidas y exigibles al Municipio, según el marco regulatorio.

Desempeño del Activo – Fuerte:

Fitch considera que el activo afectado para el pago del crédito presenta características de un atributo fuerte. La evolución satisfactoria y la certidumbre prevaeciente en la generación de los flujos que sirven como fuente de pago del préstamo (participaciones federales). Además, la tasa media anual de crecimiento (tmac) del activo es superior a la del PIB.

Coberturas del Servicio de la Deuda – Fuerte:

En el análisis del servicio de la deuda se proyectan coberturas naturales, sin considerar el fondo de reserva, mayores a 2.0 veces (x) en un escenario de calificación (crecimiento menor del activo fideicomitado y tasas de interés más altas).

Con respecto al seguimiento de la estructura crediticia, las coberturas naturales promedio/mínimas anuales de Banorte 13 fueron de 3.03x en 2017 y de 6.25x si se toma en cuenta el fondo de reserva.

Cobertura de Tasa – Fuerte:

La cobertura de tasa de interés se renovó en enero de 2018, por lo que Fitch lo considera en un rango fuerte debido a que mitiga la exposición a los riesgos de un incremento en las tasas de interés.

Fondo de Reserva – Fuerte

El crédito cuenta con un fondo de reserva de 3% del monto dispuesto. Fitch considera que el fondo de reserva es suficiente para reducir los riesgos de liquidez y la probabilidad de usarlo es reducida. Históricamente, el fondo de reserva cubre más de dos veces el servicio de la deuda, por lo que se considera un atributo fuerte.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La calificación del financiamiento Banorte 13 está ligada estrechamente a la calidad crediticia de La Paz y, de acuerdo con la metodología de Fitch, cambios en la calidad crediticia del Municipio podrían afectar la calificación del financiamiento en la misma dirección. Asimismo, el incumplimiento de las obligaciones pactadas en los documentos de la transacción o el deterioro en los márgenes de seguridad del servicio de la deuda podrían influir negativamente en la calificación.

Contactos Fitch Ratings:

Carlos Enrique Aguilar (Analista líder)
Analista
+52 55 5955 1600 ext. 2121
Fitch México S.A. de C.V.
Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 88,
Edificio Picasso, México, Ciudad de México.

Tito Baeza (Analista Secundario)
Director Asociado
+52 55 5955 1600 ext. 2106

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)
Director Sénior
+52 81 8399 9100 ext. 1142

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 última revisión del crédito Banorte 13 del municipio de La Paz fue en mayo 29, 2017.

La información financiera considerada para la calificación de Banorte 13 corresponde al seguimiento de los estados de cuenta del fideicomiso de administración y fuente de pago F/1620 con Deutsche Bank hasta el mes de abril de 2018.

La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por el municipio de La Paz, Baja California Sur, en particular los documentos relacionados con los créditos calificados, entre los que se encuentran el contrato de crédito, fideicomiso, afectación de ingresos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como las estadísticas comparativas y los datos socioeconómicos municipales, estatales y nacionales. Para mayor información sobre municipio de La Paz, 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 de 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 municipio de Atlacomulco, 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 determinar esta calificación, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas en escala nacional:

- Metodología Global de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los EE.UU. (Abril 18, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017);
- Metodología de Calificación de Financiamientos de Gobiernos Locales y Regionales en Países de Mercados Emergentes (Diciembre 7, 2017).

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/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO 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 ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.