

## Fitch Sube la Calificación del Crédito Banobras 14 del Municipio de Nezahualcóyotl, Estado de México

Fitch Ratings subió la calificación del financiamiento contratado por el Municipio de Nezahualcóyotl, Estado de México, Banobras 14 a 'AA(mex)vra' desde 'AA-(mex)vra'. El monto inicial del crédito es de MXN300 millones y saldo al 31 de diciembre de 2017 de MXN281.3 millones.

El aumento de la calificación de Banobras 14 obedece principalmente a la combinación de los atributos asignados por Fitch, de acuerdo con la Metodología de Calificación de Financiamientos Globales Locales y Regionales en Países de Mercados Emergentes, a partir de la calidad crediticia del Estado de México 'A+(mex)'. La calificación del financiamiento se ubica dos niveles por encima de la estructura del Estado, al ser originador de los recursos del Fondo Estatal de Fortalecimiento Municipal (Fefom) que respaldan de manera subsidiaria al crédito contratado. La calificación incorpora un escalonamiento adicional, ya que cuenta con el respaldo adicional del Fondo General de Participaciones (FGP) del Estado de México para el pago del servicio de la deuda.

### FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

#### **Análisis de Activos Afectados - Débil:**

Fitch considera que el activo afectado para el pago de los créditos tiene características de un atributo débil. Para servir al pago de Banobras 14, la totalidad de Fefom que le corresponde a Nezahualcóyotl está afectado a un fideicomiso irrevocable de administración y fuente de pago (FIAFP). Los recursos del Fefom se distribuyen entre los municipios del Estado de acuerdo con una fórmula definida que considera población, marginalidad y el inverso de la densidad poblacional. El fondo exhibió un crecimiento nulo entre 2013 y 2017. El incremento de 9.5% de 2018 deriva en una tasa media anual de crecimiento (tmac) para el período de 2014 a 2018 de 2.3%, por lo que el incremento anual estuvo por debajo de la inflación y del Producto Interno Bruto (PIB) nacional.

#### **Estructura Vehículo de Uso Especial - Fuerte:**

La estructura del vehículo de uso especial utilizada en el financiamiento es adecuada para satisfacer el servicio de la deuda (SD) del crédito y el fiduciario cuenta con un perfil fuerte de contraparte, lo que la agencia considera como un atributo fuerte. Como mecanismo de pago, el financiamiento está adherido a un Fideicomiso Irrevocable de Administración y Fuente de Pago con la división fiduciaria de Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple Invex [TR1(mex)].

#### **Cobertura de Riesgo de Tasa de Interés - Medio:**

El contrato de crédito no establece la obligación de mantener vigente una cobertura de tasa de interés durante la vigencia del crédito. El contrato solo obliga a mantener una cobertura de tasa de interés durante los primeros 3 años de vida del crédito (2015, 2016 y 2017). Fitch establece este atributo como medio ya que incrementa su exposición a los riesgos del mercado de un aumento en los tipos de interés.

#### **Fondo de Reserva - Fuerte:**

Fitch considera que el fondo de reserva del crédito es robusto y reduce los riesgos de liquidez, y la probabilidad de usarlos es pequeña, por lo que se considera un atributo fuerte. Banobras 14 cuenta con un fondo de reserva equivalente a 3 veces (x) el pago del SD del mes siguiente. La calificación contempla la constitución y, en caso de su uso, el mecanismo de restitución de los fondos de reserva.

#### **Cobertura de Servicio de la Deuda- Medio:**

Las coberturas calculadas por Fitch, en su escenario de calificación modelado son superiores a 1x el SD, pero menores a 2x el SD, esto al utilizar como única fuente de pago el monto de Fefom.

#### **Fundamentos Legales - Fuerte:**

Los fundamentos legales de la estructura son robustos, atributo fuerte para la calificación. Fitch realizó un análisis jurídico de la estructura apoyándose de un despacho legal externo de reconocido prestigio. Se concluyó que los documentos de las transacciones contienen obligaciones válidas y exigibles al Municipio y que cumplen con el marco regulatorio.

Entre las características principales del financiamiento destacan la denominación en pesos mexicanos y los pagos mensuales de interés y capital.

**Escalonamiento Adicional - Participaciones:**

Fitch considera que el crédito Banobras 14 tiene una mejora crediticia adicional, en virtud de que también está respaldado por participaciones federales, lo que se traduce en un escalonamiento adicional de un subnivel. Para poderse adherir al Fideicomiso No. 1734, el ayuntamiento de Nezahualcóyotl autorizó la afectación de los derechos sobre las participaciones que le corresponden. Estos derechos ingresan mensualmente al Fideicomiso 1734, por medio de un depósito directo por parte de la Tesorería de la Federación (Tesofe), de acuerdo con la instrucción irrevocable que giran el Estado de México y el municipio de Nezahualcóyotl, mediante la firma de un convenio entre ambas entidades. Las coberturas calculadas por Fitch en el escenario de calificación son mayores a 2x el SD, por lo que se consideran fuertes. Además, las coberturas de servicio de deuda observadas han sido altas; a diciembre de 2017 la cobertura mínima fue de 2.44x y la cobertura con fondo de reserva fue de 5.45x.

## SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La calificación del financiamiento Banobras 14 está ligada estrechamente a la calidad crediticia del Estado de México. En este sentido, de acuerdo con la metodología de Fitch, cambios en cualquier sentido en la calidad crediticia del Estado de México podrían impactar en la calificación del financiamiento en la misma dirección. El incumplimiento de las obligaciones pactadas en los documentos de la transacción o algún deterioro importante en los márgenes de seguridad del servicio de la deuda podrían influir de manera negativa en la calificación del financiamiento, sin que se presenten cambios en la calidad crediticia del Estado de México.

### Contactos Fitch Ratings:

Fernanda Legorreta (Analista Líder)

Analista

+52 (55) 5955 1600 ext. 2116

Fitch México S.A. de C.V.

Bldv. Manuel Ávila Camacho No. 88,

Edificio Picasso, México, Ciudad de México

Alberto Hernández (Analista Secundario)

Director Asociado

+52 (81) 8399 9100 ext. 1159

Ileana Guajardo (Presidente del Comité de Calificación)

Directora Sénior

+52 (81) 8399 9100 ext. 1113

Relación con medios:

Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100. E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

La calificación señalada fue solicitada 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 municipio de Nezahualcóyotl y su financiamiento fue en abril 11 2017.

La información financiera considerada para la calificación corresponde al fideicomiso de administración hasta el mes de diciembre de 2017.

La principal fuente de información para la calificación es la proporcionada por el municipio de Nezahualcóyotl, Estado de México, en particular los documentos relacionados con el crédito calificado, 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 el municipio de Nezahualcóyotl, 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](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://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](http://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 financiamiento Banobras 14 del municipio de Nezahualcóyotl, 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](http://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](http://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.