

Fitch Sube a 'AA+(mex)vra' la Calificación de un Crédito Bancario del Municipio de Tepetzotlán

Fitch Ratings subió la calificación específica de un financiamiento bancario del municipio de Tepetzotlán, Estado de México a 'AA+(mex)vra' desde 'AA(mex)vra', por un monto inicial de MXN87.9 millones y saldo a diciembre de 2017 de MXN72.2 millones, contratado con el Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos en 2014 (Banobras 14).

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación del crédito Banobras 14 se fundamenta en la fortaleza jurídico-financiera de la estructura que respalda el servicio de la deuda (SD, interés y capital); la certidumbre existente en el comportamiento de los activos que utiliza la estructura como fuente de pago del crédito; las coberturas proyectadas del SD que se derivan de escenarios diversos modelados por Fitch; así como la calificación del municipio de Tepetzotlán [A(mex)].

El crédito tiene denominación en moneda nacional, plazo de vencimiento de 15 años, periodicidad de pagos mensuales con un perfil de amortización creciente, tasa de interés TIIE a 28 días más un diferencial de acuerdo con la calificación obtenida actual.

Fundamentos Legales - Fuerte

Los fundamentos legales de las estructuras son robustos, atributo fuerte para las calificaciones. Para la asignación de 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 la transacción contienen obligaciones válidas y exigibles al Municipio y que cumplen con el marco regulatorio.

Vehículo de Uso Especial - Fuerte

El vehículo de uso especial utilizado en la estructura de Banobras 14 es adecuado para satisfacer el SD y se considera como un atributo fuerte de acuerdo con la metodología de Fitch. Los recursos ingresan al fideicomiso irrevocable de administración y fuente de pago cuyo fiduciario es Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero [TR1(mex)] con la máxima calificación otorgada por Fitch.

Desempeño de Activos - Fuerte

Fitch considera que los activos afectados para el pago de los créditos presentan características de un atributo fuerte. Para el pago de los financiamientos se encuentra afectado, a un fideicomiso, un porcentaje de las Participaciones Federales que le corresponden al Municipio derivadas del Fondo General de Participaciones (FGP) y los recursos del Fondo Estatal de Fortalecimiento Municipal (Fefom), que se distribuyen entre los municipios del Estado de México de acuerdo con una fórmula que considera población, marginalidad y el inverso de la densidad poblacional.

Cobertura de Servicio de la Deuda - Fuerte

Las coberturas modeladas por Fitch en escenarios de calificación, considerando los dos activos, son superiores a 2 veces (x) el SD, por lo que este factor se valora como un atributo fuerte. En 2017 las coberturas naturales mínimas fueron de 1.76x y 4.76x con reserva y en promedio fueron de 3.34x y 6.40x con reserva.

Cobertura de Riesgo de Tasa de Interés - Medio

El crédito no cuenta con la obligación de contratar una cobertura de tasa de interés durante su vigencia. Lo anterior se considera como un atributo medio para la estructura.

Fondo de Reserva - Fuerte

El crédito tiene la obligación contractual de constituir y mantener un fondo de reserva, el cual se constituye de 3x la amortización del SD. Esto es un factor fuerte en la estructura.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

De acuerdo con la metodología de Fitch, la calificación del financiamiento Banobras 14 está vinculada estrechamente con la calidad crediticia del emisor, por lo que cualquier cambio en la calificación de Tepetzotlán afectaría la del financiamiento en el mismo sentido. Asimismo, el incumplimiento de las obligaciones establecidas en los documentos de la transacción o alguna otra que se considere incrementalmente el riesgo podrían derivar en un ajuste a la baja de la calificación del financiamiento.

Contactos Fitch Ratings:

Didre Ladrón de Guevara (Analista Líder)
Directora Asociada
+52 55 5955 1600 ext. 2102
Fitch México S.A. de C.V.
Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 88,
Edificio Picasso, México D.F.

Carlos Aguilar (Analista Secundario)
Analista
+52 55 5955 1600 ext. 2121

Gerardo Carrillo (Presidente del Comité de Calificación)
Director Sénior
+52 (55) 5955 1600 ext. 2110

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 financiamiento fue en mayo 8, 2017.

La información financiera considerada para la calificación corresponde al fideicomiso de administración hasta el mes de enero de 2018.

La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por el municipio de Tepotzotlán, 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 Tepotzotlán, 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 Tepotzotlán y su financiamiento, 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 o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas en escala nacional:

- Metodología de Calificación de Financiamientos de Gobiernos Locales y Regionales en Países de Mercados Emergentes (Diciembre 7, 2017);
- 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).

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 POLITICAS 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.