



Fitch, Moody's y HR, recalifican al alza la deuda del estado

Ante mejores expectativas de pago, más recaudación y reducción del 13% en el gasto operativo, separadamente, las calificadoras Fitch, Moody's y HR mejoraron nota de la deuda del Estado de Chihuahua.

Esta rectificación consolida la estructura financiera del Estado y tendrá impacto en reducción de tasas y ahorro en el servicio de la deuda.

Fitch Ratings evaluó créditos de hasta 14 mil millones de pesos, Moody's por más de 16 mil millones y HR Ratings por 8 mil 900.

Fitch Ratings puso en "observación positiva" créditos del Estado de Chihuahua por 14 mil 15 millones y destacó un "avance muy favorable" de la calificación crediticia general.

Lo anterior se reforzó por la reducción 13% en gasto operativo y alza de 24% en recaudación, que implicará, de acuerdo a la calificadora internacional, una disminución en el costo de la deuda, decía en el comunicado.

Destacó la calificadora internacional en su capítulo México, que la observación se fundamenta en los planes de la administración de contratar una Garantía de Pago Oportuno, la cual fortalecería la calidad crediticia de los financiamientos y disminuiría el costo general de la deuda.

Los créditos calificados y su saldo actualizado son cinco mil 101 millones con Bancomer, dos mil 997 millones con Banobras, 4 mil 480 millones de Interacciones y mil 390 millones de Multiva.

El Estado lleva a cabo las gestiones correspondientes para contratar con Banobras [AAA(mex)] una Garantía de Pago Oportuno (GPO) por 30% del monto total de los financiamientos.

Los seis créditos inscritos al Fideicomiso de Administración y Fuente de Pago (Fideicomiso Maestro F/0152) el cual se celebró en noviembre de 2013, cuentan con características similares; destaca: que están denominados en pesos mexicanos, cuentan con condiciones pari-passu respecto al patrimonio fideicomitado, periodicidad de pagos mensuales, con perfil de amortización creciente, tasa de interés TIIE más un diferencial definido en el contrato de crédito de acuerdo a la calificación, fondo de reserva equivalente a tres meses del servicio de la deuda.

Recientemente, se inscribieron al Fideicomiso Maestro, cuatro financiamientos del Estado contratados con Banobras en 2011 y 2012 bajo el esquema de Bono Cupón Cero; el monto de los cuatro créditos suma MXN3,060 millones a junio de 2014. A la fecha, las participaciones fideicomitadas que recibe el F/0152 son 56.98%.

Puntualiza Fitch respecto a la calificación crediticia del estado de Chihuahua [A-(mex)] PCN, la

entidad presenta un avance muy favorable en el Programa de Reordenamiento de la Hacienda Pública del Estado de Chihuahua (PROREHP).

La información a junio de 2014 refleja un avance satisfactorio de las metas planteadas en el cual se observa una reducción del gasto operacional de 13% y un aumento en la recaudación de impuestos de 24%. Esto denota un fortalecimiento de los ingresos y, en general, una mejora en el desempeño financiero, Fitch ve de forma importante que se mantenga el esfuerzo administrativo con el objetivo de seguir mejorando su flexibilidad financiera

Por su parte la calificadora Moody's de México subió las calificaciones de deuda a Baa2 de Baa3 y a Aa2.mx de Aa3.mx a los siguientes seis créditos respaldados del estado de Chihuahua y que suman más de 16 mil millones de pesos:

- Crédito por MXN 3,000 millones de pesos otorgado por Banobras con vencimiento a 30 años.
- Crédito por MXN 3,000 millones de pesos otorgado por Multiva con vencimiento a 17 años, del cual se dispusieron MXN 1,400 millones.
- Crédito por MXN 4,500 millones de pesos otorgado por Banco Interacciones con vencimiento a 30 años.
- Crédito por MXN 1,380 millones de pesos otorgado por BBVA-Bancomer con vencimiento a 20 años.
- Crédito por MXN 2,028 millones de pesos otorgado por BBVA-Bancomer con vencimiento a 20 años.
- Crédito por MXN 1,716 millones de pesos otorgado por BBVA-Bancomer con vencimiento a 20 años.

Todos estos créditos son respaldados y pagaderos a través de un fideicomiso maestro (F/0152), al que el estado afectó los flujos y derechos de 56.98% de sus participaciones federales. Además comparten el flujo de efectivo y se pagan de manera pari-passu, destacó la calificadora en el documento que emitió también el 30 de septiembre de 2014.

Agrega que el alza de las calificaciones a refleja el fortalecimiento de las coberturas del servicio de la deuda de los seis créditos respaldados.

Para Moody' el estado de Chihuahua incrementó el porcentaje de participaciones afectadas para pagar el servicio de la deuda a 56.98% de 30.5% y como resultado, las coberturas del servicio de la deuda estimadas por ellos se fortalecieron.

Las calificaciones de deuda de Baa2/Aa2.mx asignadas a los créditos mencionados para Chihuahua reflejan la calidad crediticia misma que se encuentra soportada en diversas mejoras legales entre ellas la fuerte estructura del fideicomiso con base en una instrucción irrevocable a la Tesorería de la Federación para que transfiera los derechos y flujos de los ingresos por participaciones al fiduciario y los sólidos niveles de fondos de reserva dentro del fideicomiso que representan una cobertura de 3.0x el servicio de la deuda bajo un escenario de estrés y generan una adecuada protección contra retrasos en los pagos, finalizó Moody's.

Por su parte HR Rating revisó a la alza la calificación crediticia a HR AA (E) de HR AA-(E) con “perspectiva estable” para tres créditos contratados por el Estado de Chihuahua y que en total suman ocho mil 900 millones de pesos.

Los créditos que calificó HR fueron: el Crédito Bancario Estructurado contratado por el Estado de Chihuahua con Banco Interacciones, S.A., por un monto inicial de \$4,500 millones; el crédito con el Banco Multiva por un monto de \$1,400 millones y el crédito con Banobras por un monto de \$3,000 millones.

La apertura de dichos créditos se realizaron al amparo del Fideicomiso Maestro Irrevocable de Administración y Fuente de Pago No. 152, el cual tiene como fuente principal de ingresos el 56.98% de las recursos, presentes y futuros, del Fondo General de Participaciones correspondiente al Estado,

excluyendo la parte que le corresponde a los municipios, destaca el informe.

El porcentaje afectado es distribuido entre los fideicomisarios en primer lugar bajo un mecanismo de prorrateo.

A su vez, para HR Ratings, los créditos bancarios estructurados con esta calificación, en escala local, se consideran con alta calidad crediticia y ofrecen gran seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. También mantienen “muy bajo riesgo crediticio ante escenarios económicos y financieros adversos”.