



Destaca Fitch “Avance muy favorable” la deuda del Estado de Chihuahua

Fitch Ratings puso en “observación positiva” los 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. Destaca 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.

Esto representa una mejora crediticia que dotaría de protección adicional a los acreedores; ante cualquier eventualidad que eleve el servicio de la deuda de forma inesperada.

La GPO cubriría los intereses y capital de los créditos garantizados después de agotar el fondo de reserva de 3 meses del servicio de la deuda. Además, al contratar la GPO, el Estado obtendría un beneficio al reducirse el costo de la deuda.

Adicionalmente, antes del 31 de diciembre de 2014, se tiene la obligación de contratar un CAP de tasa de interés de 50% por 3 años de la deuda registrada en el Fideicomiso Maestro a esa fecha.

Por lo tanto, en abril y junio se contrataron coberturas de tasa de interés por 50% del saldo de deuda estimado al cierre 2014.

Éstas cubren el monto expuesto ante cualquier incremento abrupto de la tasa de interés por encima de 9%. La institución financiera proveedora de los CAPs posee una calificación crediticia „AAA(mex)? asignada por Fitch.

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.

Además se establece que, en la medida en que las participaciones afectadas a otros fideicomisos sean liberadas, deberán ser cedidas en forma automática al fiduciario y quedar afectadas de manera irrevocable al F/0152, hasta llegar a 100%.

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 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