

Ratificó HR Ratings perspectiva estable a crédito contratado por Ensenada

Por Francisco Domínguez
Ensenada, Baja California, noviembre 14

Tabla 1. Variables Relevantes: CBE Municipio de Ensenada Bansi P\$665.2m
(cifras en millones de pesos nominales)

TOE Actual: 66.6% TOE Anterior: 68.8%	2014	2015	TMAC ₂₀₁₁₋₂₀₁₅	Escenario Base			Escenario de Estrés ¹		
				2016	2035	TMAC ₂₀₁₅₋₂₀₃₅	2016	2035	TMAC ₂₀₁₅₋₂₀₃₅
Saldo Insoluto		665.2							
FGP Municipal	298.0	302.2	5.4%	295.1	1,019.2	6.3%	295.1	808.0	3.5%
Fondo Fomento Municipal	46.5	45.0		46.5	160.2	6.6%	46.5	95.3	3.8%
TIIE ₂₈	3.5%	3.3%		4.5%	4.6%		4.5%	5.4%	
DSCR ² Primaria		Observada ²	Proyectada ³	Min	Prom	Max	Min	Prom	Max
		4.9x	5.6x	3.6x	7.1x	13.7x	2.8x	4.5x	8.1x

Nota: 1) Escenario de estanflación, 2) Razón de Cobertura del Servicio de la Deuda (DSCR), 3) Promedio últimos doce meses observados (UDM), 4) Proyectada en el escenario base de la revisión anterior, 5) TMAC: Tasa Media Anual de Crecimiento.
Fuente: HR Ratings.

La agencia HR Ratings ratificó la calificación de HR A- (E) con Perspectiva Estable para el crédito contratado por el Ayuntamiento de Ensenada con Bansi por un monto inicial de 665.2 millones de pesos

La ratificación de la calificación de HR A- (E) del crédito bancario estructurado contratado por el Municipio de Ensenada, Estado de Baja California (Ensenada y/o el Municipio), con Bansi es resultado, principalmente, del análisis de los flujos futuros de la estructura estimados por HR Ratings bajo escenarios de estrés cíclico y

estrés crítico.

Este último análisis determinó una Tasa Objetiva de Estrés (TOE) de 66.6% (vs. 68.8% en la revisión anterior). La disminución de la TOE se debe, en parte, al aumento del servicio de la deuda esperado como resultado del ajuste de nuestras proyecciones de la TIIE₂₈, así como al ajuste en nuestras proyecciones de la fuente de pago durante el periodo de estrés crítico.

La calificación mantiene un ajuste negativo debido a los bajos niveles de reserva proyectados

en un escenario de estrés que, en promedio, solo representarían 1.2x (veces) el servicio de la deuda mensual. Adicionalmente, la calificación quirografaria vigente otorgada por HR Ratings al Municipio es HR BB+ con Perspectiva Estable.

Al estar por debajo de HR BBB-, y de acuerdo con nuestra metodología, esto tuvo un impacto negativo en la calificación del crédito. El porcentaje afectado por el Fideicomiso² es el 60% de los recursos del Fondo General de Participaciones (FGP) y del Fondo de Fomento Municipal

(FFM), presentes y futuros, correspondientes al Municipio. Asimismo, el porcentaje asignado al pago de este crédito es el 100% del total afectado al Fideicomiso. La fecha de vencimiento de este crédito es en febrero de 2035.

El escenario de estrés cíclico incorpora un estrés sobre el Ramo 28 nacional, estatal y municipal, así como la TIIE₂₈ y el Producto Interno Bruto (PIB) nacional. De acuerdo con nuestras proyecciones de flujos, el mes de mayor debilidad es noviembre de 2017, con una razón de cobertura del servicio de la deuda esperada (DSCR por sus siglas en inglés) de 2.5x (veces) en el escenario de estrés cíclico.

La TOE obtenida de 66.6% indica que los ingresos destinados al pago de este crédito podrían disminuir, en un periodo de 13 meses, 66.6% más respecto a los flujos en un escenario de estrés cíclico y serían suficientes para cumplir con las obligaciones de pago. El cálculo de la TOE, de acuerdo con nuestra metodología, supone el uso del fondo de reserva de tal manera que se garantice su reconstitución posterior al periodo de estrés crítico.