



Fitch Ratifica en 'AAA(mex)vra' la Calificación de un Crédito Bancario de Celaya

Fitch Ratings - Monterrey - 30 Jun 2020: Fitch Ratings ratificó en 'AAA(mex)vra' la calificación del siguiente financiamiento bancario del municipio de Celaya, Guanajuato:

Crédito BBVA Bancomer 16, monto inicial de MXN350 millones y saldo insoluto al 31 de marzo de 2020 de MXN258.4 millones.

La calificación del crédito se ubica dos niveles por encima de la calificación de Celaya [AA(mex) Perspectiva Estable], lo cual se sustenta en una mezcla de factores clave de riesgo evaluados en 'Fuerte', 'Medio' y 'Débil' conforme a la "Metodología de Calificación de Financiamientos de Gobiernos Locales y Regionales en Países de Mercados Emergentes". Como factor 'Fuerte' se define el activo utilizado como fuente de pago del crédito, es decir, el Fondo General de Participaciones (FGP); la constitución de un fideicomiso de administración y fuente de pago para el servicio del financiamiento; las coberturas alcanzadas bajo los diferentes escenarios modelados por Fitch y los fundamentos legales. Por otra parte, la cobertura de riesgo de tasa de interés es evaluada como un factor 'Medio' al no contar con una y estar expuesto a la volatilidad de las tasas de interés, y como factor 'Débil' es evaluado el fondo de reserva debido a que el crédito no tiene esta obligación.

El crédito se contrató en 2016 con BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer (BBB) por un monto inicial de MXN350 millones. Entre sus características destacan la denominación en pesos mexicanos, plazo a 15 años, un perfil de amortizaciones constante y tasa de interés TIIE a 28 días más un diferencial de acuerdo con la calificación crediticia.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Desempeño de Activos – 'Fuerte': Fitch considera que el activo afectado para el pago del crédito es un atributo 'Fuerte'. Para el pago, es afectado 25% del FGP del municipio de Celaya, cantidad que no puede ser menor de MXN7.4 millones, de acuerdo a lo estipulado en el contrato. Dicho activo presenta una tasa media anual de crecimiento (tmac) de 2015 a 2019 de 4.2% en términos reales, lo que refleja su fortaleza. Además, ha crecido 2.5% por encima del producto interno bruto (PIB) nacional.

Vehículo de Uso Especial – 'Fuerte': El financiamiento usa como vehículo especial para cubrir el servicio de la deuda el Fideicomiso Irrevocable de Administración y Fuente de Pago No. 18187 con Banco del Bajío, S.A. [AA(mex), Perspectiva Negativa, calificación del grupo financiero].

Cobertura de Servicio de la Deuda – 'Fuerte': De acuerdo con el análisis de Fitch, bajo los escenarios proyectados, las coberturas del servicio de la deuda son mayores que 2 veces (x) el servicio de la deuda, lo cual es evaluado por Fitch como un atributo 'Fuerte'. Sin embargo, la agencia observó que hasta julio de 2019, el monto que ingresaba al fideicomiso era el mínimo requerido, por lo que las coberturas observadas en ese año promediaron 2.24x y la mínima fue de 1.39x. En los últimos meses ha ingresado 25% del FGP, como lo estipula el contrato; en el avance a mayo de 2020, la cobertura promedio fue de 2.91x y la mínima de 2.27x. Fitch dará seguimiento al porcentaje que ingrese al fideicomiso en los próximos meses y las coberturas alcanzadas para la evaluación de este factor. Cabe mencionar que la administración realizó pagos anticipados durante 2018 y 2019 por MXN14 millones.

Fundamentos Legales – ‘Fuerte’: Los fundamentos legales de la estructura son robustos, atributo ‘Fuerte’ para la calificación. Para la asignación de este atributo, Fitch realizó un análisis jurídico de la estructura con el apoyo de un despacho legal externo de reconocido prestigio, el cual determinó que los documentos tienen obligaciones válidas y exigibles para el Municipio y que cumplen con el marco regulatorio.

Cobertura de Riesgo de Tasa de Interés – ‘Medio’: Este atributo es considerado por Fitch como ‘Medio’, ya que el crédito no cuenta con ningún tipo de cobertura de riesgo de tasa de interés y no tiene la obligación de contratarlo, de acuerdo con lo estipulado en el contrato.

Fondo de Reserva – ‘Débil’: Este atributo es evaluado como ‘Débil’ por Fitch debido a que el crédito no tiene la obligación de mantener un fondo de reserva.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

Conforme la Metodología de Fitch, la calificación del financiamiento está relacionada a la calidad crediticia del municipio de Celaya, por lo que un deterioro en la calificación del Municipio, podría ajustar la calificación del crédito en el mismo sentido. Asimismo, un incumplimiento en las obligaciones en los documentos de la transacción o alguna otra que se considere incrementa el riesgo, podría derivar en un ajuste a la baja en la calificación del crédito.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

Dado que actualmente el crédito se encuentra en el nivel más alto de la escala nacional, lo cual indica la menor probabilidad de incumplimiento, acciones positivas de calificación no son posibles.

ESCENARIOS DE CALIFICACIÓN PARA EL MEJOR O PEOR CASO

Las calificaciones de los emisores Finanzas Públicas tienen un escenario de mejora para el mejor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección positiva) de tres niveles (notches) en un horizonte de calificación de tres años, y un escenario de degradación para el peor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección negativa) de cuatro niveles durante tres años. El rango completo de las calificaciones para los mejores y los peores escenarios en todos los rangos de calificación de las categorías de la ‘AAA’ a la ‘D’. Las calificaciones para los escenarios de mejor y peor caso se basan en el desempeño histórico. Para obtener más información sobre la metodología utilizada para determinar las calificaciones de los escenarios para el mejor y el peor caso específicos del sector, visite <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>