

## Fitch Ratifica Calificación del Crédito Interacciones 13 del Municipio de Navojoa, Sonora

Fitch Ratings ratificó en 'AA (mex)vra' la calificación crediticia del financiamiento bancario contratado por el municipio de Navojoa, Sonora, con el Banco Interacciones en 2013 (Interacciones 13), por un monto inicial de MXN149.6 millones y saldo a diciembre de 2017 de MXN133.4 millones.

### FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La ratificación de la calificación se debe a que el crédito cuenta con la combinación de los atributos asignados por Fitch, conforme a su Metodología de Calificación de Financiamientos Globales Locales y Regionales en Países de Mercados Emergentes, a partir de la calidad crediticia del Municipio de Navojoa [A-(mex)].

La calificación del financiamiento está cuatro niveles (*notches*) por encima de la calificación del Municipio. Entre las características principales del financiamiento destacan el plazo de 20 años, su fecha de contratación en octubre de 2013 con el Banco Interacciones, y que el fideicomitente es el Banco JP Morgan. El destino de los recursos otorgados por el crédito fue destinado para inversiones públicas productivas del Municipio y como vehículo para refinanciar algunas obligaciones financieras.

#### Desempeño de Activos - Fuerte:

Fitch considera que el activo que se afectó para el pago del crédito presenta características de atributo fuerte. Para el pago del financiamiento tiene afectado como activo fuente de pago el 19% del Fondo General de Participaciones (FGP). El activo fideicomitado es sólido y presentó un incremento anual en los últimos años por encima de la inflación y del crecimiento del producto interno bruto (PIB). Dicho recurso exhibe una tasa media anual de crecimiento (tmac) para el período de 2015 a 2017 de 4.22%.

#### Coberturas del Servicio de la Deuda - Fuerte:

En el análisis de coberturas de servicio de la deuda se proyectan coberturas altas en un escenario de estrés de calificación, lo cual es considerado por la agencia como un atributo fuerte. En el escenario de estrés, las coberturas calculadas son fuertes, es decir, son superiores a 2 veces (x) el servicio de la deuda.

#### Vehículo de Uso Especial - Fuerte:

Fitch considera que la estructura del vehículo de uso especial que utiliza el financiamiento es adecuado para satisfacer el servicio de deuda de los créditos. Asimismo, el fiduciario cuenta con un perfil de contraparte sólido, que la agencia considera como un atributo fuerte. El crédito de Interacciones 13 fue otorgado por el Banco Interacciones [A+(mex)] y está en un fideicomiso de Banco JP Morgan [AAA(mex)]. Los recursos ingresan mediante una instrucción girada por la Secretaría de Finanzas del Estado a la Tesorería de la Federación.

#### Cobertura de Riesgo Tasa de Interés - Medio:

De acuerdo con lo estipulado en el contrato, durante la vigencia del crédito se debe de mantener una cobertura de la tasa de interés (cap) que deberá cubrir, como mínimo, períodos de 2 años. El Municipio contrató desde el comienzo del financiamiento una cap de 7% con el Banco Santander. Fitch no tiene evidencia de su renovación y dará seguimiento a esta materia.

#### Fondo de Reserva - Fuerte:

El crédito tiene la obligación de constituir y mantener un fondo de reserva durante la vigencia del crédito, el cual consiste en 3% del monto dispuesto del crédito, equivalente a MXN4.5 millones. Fitch considera que el fondo de reserva es robusto, lo que aminora los riesgos de liquidez, y que la probabilidad de utilizarlo es reducida, por lo que se considera como un atributo fuerte.

#### Fundamentos Legales - Fuerte:

Los fundamentos legales de la estructura del financiamiento son robustos, y Fitch considera que es un atributo fuerte para la calificación. Para la asignación de la calificación, la agencia realizó un análisis jurídico de la estructura apoyándose de un despacho legal externo de reconocido prestigio. Dicho análisis concluyó que los documentos de la transacción contienen obligaciones válidas y exigibles al Municipio y que cumplen con el marco regulatorio.

## SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

---

La calificación del financiamiento de Interacciones 13 está estrechamente ligada a la calidad crediticia del Municipio de Navojoa. De acuerdo con la metodología de Fitch, cambios en la calificación del Municipio podrían tener un efecto en la misma dirección de calificación específica del financiamiento. El incumplimiento de las obligaciones pactadas en el contrato de la transacción o algún deterioro importante en los márgenes de seguridad del servicio de deuda podrían influir negativamente en la calificación del financiamiento.

### Contactos Fitch Ratings:

---

Karla Zapata (Analista Líder)

Analista

+52 (81) 8399 9100 ext. 1503

Fitch México S.A de C.V

Prol. Alfonso Reyes No. 2612

Monterrey, N.L. México

Alberto Hernández (Analista Secundario)

Director Asociado

+52 (81) 8399 9 00 ext. 1159

Ileana Guajardo (Presidenta del Comité de Calificación)

Directora Sénior

+52 (81) 8399 9100 ext. 1113

Relación con medios:

Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100. E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

La calificación señalada fue solicitada 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 información financiera considerada para la calificación corresponde al fideicomiso de administración hasta el mes de mayo 2018.

La última revisión del municipio de Navojoa, Sonora y del crédito Interacciones 13 se realizó en julio 7, 2017.

La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por Navojoa, 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 Navojoa, 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](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado Proceso de Calificación, el cual puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o solvencia del municipio de Navojoa se modifique 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 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 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);
- Metodología de Calificación de Financiamientos de Gobiernos Locales y Regionales en Países de Mercados Emergentes (Diciembre 7, 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](http://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](http://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 POLÍTICAS 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.