

Municipio de Tecate

Crédito Bancario Estructurado

Bansí P\$160.0m

HR A+ (E)

Perspectiva

Estable



Credit
Rating
Agency

Finanzas Públicas Estructuradas

7 de agosto de 2024

A NRSRO Rating**

2022

HR A (E)

Perspectiva Estable

2023

HR A (E)

Perspectiva Estable

2024

HR A+ (E)

Perspectiva Estable



Natalia Sales

natalia.sales@hrratings.com

Subdirectora de Finanzas Públicas

Estructuradas

Analista Responsable



Diego Blancas

diego.blancas@hrratings.com

Analista



Roberto Ballinez

roberto.ballinez@hrratings.com

Director Ejecutivo Senior de Finanzas

Públicas e Infraestructura

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR A (E) a HR A+ (E) y mantuvo la perspectiva estable para el crédito bancario estructurado contratado por el Municipio de Tecate con Bansí, por un monto inicial de P\$160.0m

La modificación de la calificación del crédito bancario estructurado (CBE), contratado por el Municipio¹ con Bansí² en 2016, es resultado de la Tasa Objetivo de Estrés (TOE) equivalente a 72.3% (vs. 67.3% en la revisión anterior). El incremento de la métrica se explica por una mejora en nuestras estimaciones de la fuente de pago del crédito, ya que, para el cierre de 2024, el monto que recibiría el Municipio sería 14.3% superior al estimado en la revisión anterior. HR Ratings espera que entre 2024 y 2036 el monto acumulado que recibiría el Municipio por concepto de FGP sería 11.4% superior a la revisión anterior, equivalente a P\$3,211.7 millones (m) (vs. P\$2,881.5m previamente en un escenario de estrés).

De acuerdo con nuestras proyecciones de flujos, durante la vigencia del crédito, el mes de mayor debilidad con base en la razón de cobertura del servicio de la deuda primaria (DSCR por sus siglas en inglés) sería en octubre de 2025, con un nivel de 2.4 veces (x). Adicionalmente, la calificación cuenta con dos ajustes cualitativos negativos debido a la calificación quirografaria del Municipio y al promedio que mantiene el Fondo de Reserva (FR) respecto al servicio de la deuda, durante la vigencia remanente del crédito (1.8 meses proyectado en un escenario base).

¹ Municipio de Tecate (el Municipio), Estado de Baja California.

² Bansí, S.A., Institución de Banca Múltiple (Bansí y/o el Banco).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Principales Elementos Considerados

- **Fondo General de Participaciones (FGP) del Municipio de Tecate.** En 2023, el FGP del Municipio fue de P\$219.5m, lo que representó un crecimiento nominal de 22.3% respecto al monto observado en el año previo. Por su parte, durante los primeros cinco meses de 2024, el monto que ha recibido el Municipio por este concepto fue de P\$98.1m, lo que ha sido 13.0% mayor a lo observado en el mismo periodo de 2023. Este crecimiento se debió al aumento de la proporción que el Municipio ha recibido del total del FGP del Estado de Baja California (el Estado) de enero a mayo de 2024, con un nivel de 4.0% (vs. 3.8% proyectado en el mismo periodo del año anterior). La $TMAC_{19-23}$ nominal del FGP municipal fue de 9.2%, mientras que la esperada en un escenario base para el periodo de 2023 a 2036 sería de 5.4% y en un escenario de estrés sería de 1.9%.
- **Fuente de pago del crédito.** Actualmente, el crédito tiene afectado como fuente de pago el 40% del FFM y 40% del FGP de Tecate. Sobre este tema es importante mencionar que, históricamente, la transferencia de recursos que se hacen al Fideicomiso solo refleja el porcentaje afectado del FGP. Debido a lo anterior, nuestras estimaciones siguen considerando solo el 40% FGP como fuente de pago del crédito. HR Ratings continuará dando seguimiento a las posibles acciones que realice el Municipio respecto a lo anterior y a la información de los reportes del Fideicomiso.
- **Tasa de Interés (TIIE₂₈).** Al cierre del 2023, el nivel promedio de la TIIE₂₈ fue de 11.50%. De acuerdo con nuestras estimaciones, esperamos que al cierre de 2024 este nivel sea de 10.75%. El nivel promedio de los próximos cinco años, de 2025 a 2029, sería de 7.60% en un escenario base y de 8.10% en un escenario de estrés.
- **Fondo de Reserva.** De acuerdo con el contrato de crédito, la estructura considera la existencia de un fondo de reserva fijo por un monto de P\$3.0m. Debido a lo anterior y conforme a nuestra metodología, la calificación del crédito cuenta con un ajuste cualitativo negativo, ya que durante el plazo remanente del crédito y en un escenario base, el promedio del FR es inferior a 2.0x.
- **Calificación Quirografaria del Municipio.** La calificación del Municipio es equivalente a HR BB y la fecha en la que se llevó a cabo la última revisión fue el 21 de marzo de 2024. Derivado de lo anterior y con base en nuestra metodología, la estructura incorpora un segundo ajuste cualitativo negativo, debido a que la calificación quirografaria del Municipio se encuentra por debajo de HR BBB-.

Factor que Podría Subir la Calificación

- **Desempeño de la Fuente de Pago.** Si durante los próximos doce meses proyectados (de junio de 2024 a mayo de 2025), la fuente de pago asignada al financiamiento fuera 6.5% superior a nuestras estimaciones, la calificación del crédito podría revisarse al alza.

Factor que Podría Bajar la Calificación

- **Desempeño de la DSCR primaria.** Si durante los próximos doce meses proyectados (de junio de 2024 a mayo de 2025), el nivel promedio de la DSCR primaria fuera inferior a 2.9x en un escenario base, la calificación del financiamiento se revisaría a la baja. Actualmente, durante dicho periodo, esperamos que el nivel promedio de la DSCR primaria sea de 3.7x en un escenario base.



