

FECHA: 18/12/2014

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	FITCH
RAZÓN SOCIAL	FITCH MEXICO S.A. DE C.V.
LUGAR	MONTERREY, N.L.

ASUNTO

Fitch Mejora la Calificación Específica al Crédito Bancario de Escuinapa, Sinaloa

EVENTO RELEVANTE

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Diciembre 18, 2014): Fitch Ratings mejoró a A-(mex)vra desde BBB(mex)vra la calificación específica del financiamiento bancario contratado en 2007 con el Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (Banobras) por un monto de MXN5.6 millones. Este financiamiento formó parte de un programa de reestructura de deuda directa municipal, llevado a cabo en julio de 2007 a través del estado de Sinaloa.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La mejora crediticia se fundamenta en el comportamiento financiero adecuado del municipio Escuinapa, Sinaloa. Donde la evaluación de las finanzas municipales es un factor importante que sustenta la calificación del crédito. Además de este sus fundamentales principales son: la certidumbre del flujo de principal al fideicomiso, que está respaldado por el fondo general de participaciones, las coberturas altas que se presentan en el mismo, la fortaleza jurídico-financiera del Fideicomiso Irrevocable de Administración y Fuente de Pago, las condiciones financieras favorables del crédito, la constitución de un fondo de reserva de por lo menos tres meses de servicio de deuda (pago de intereses y capital), y la situación financiera del Municipio.

El crédito se contrató a un plazo de 20 años, con 2.9 años de gracia para el pago de principal; mismo que comenzó a amortizar en 2010. Además cuenta con un fondo de reserva equivalente a tres meses del servicio de la deuda; incluye capital e intereses.

Como un factor importante de la calificación del crédito se encuentra la situación financiera del Municipio en cuestión. Es relevante mencionar que en esta revisión redujo su nivel de pasivo circulante durante el 2013, pasando a MXN4.6 millones de MXN8.3 millones. Por otra parte, no obstante que en 2013 el crecimiento del gasto operativo fue superior al dinamismo de los ingresos disponibles (IFOs), la generación de ahorro interno se mantiene en niveles adecuados, estimándose en MXN10.3 millones (7.9% / IFOs). Asimismo, el Municipio mantiene un muy bajo nivel de apalancamiento (0.05 veces los IFOs).

El financiamiento tiene como fuente de pago el Fideicomiso No. 1160002240 y su fiduciario es Scotiabank Inverlat S.A. Institución de Banca Múltiple. Se afectó irrevocablemente un porcentaje de los derechos sobre las participaciones federales (Ramo 28) presentes y futuras que le corresponden (Participaciones Fideicomitadas), las cuales constituyen el patrimonio del Fideicomiso. Las Participaciones Fideicomitadas ingresan al Fideicomiso directamente a una cuenta concentradora individual para cada municipio, por medio de depósitos directos por parte de la Tesorería del Estado, de acuerdo con una instrucción irrevocable girada por el Municipio a la Secretaría de Finanzas.

Cabe mencionar que dicha instrucción sólo podrá modificarse o revocarse con el consentimiento unánime y por escrito de los acreedores inscritos en el Fideicomiso. Es importante reiterar que en la operación del Fideicomiso se manejan cuentas individuales, a través de las cuales se realiza el servicio de la deuda de cada financiamiento inscrito.

El nivel de coberturas observadas del financiamiento se mantiene elevado para el período de octubre de 2013 a septiembre de 2014. En este lapso se registraron las siguientes coberturas naturales promedio de 5.6 veces (x).

FECHA: 18/12/2014

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La calificación del financiamiento toma en cuenta información limitada de las finanzas públicas municipales. Fitch dará seguimiento a la flexibilidad financiera de la entidad bajo análisis, buscando robustecer la información utilizada en la evaluación a la calidad crediticia. Con lo anterior, pudiera ser que la evaluación del riesgo emisor impacte en la calificación del crédito.

Contactos Fitch Ratings:

Natalia Etienne (Analista Líder)
Analista
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

Juan Sáenz (Analista Secundario)
Analista

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: denise.bichara@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 cierre de los últimos cinco ejercicios (2009-2013) y avances presupuestales a marzo o junio de 2014 para los municipios con información disponible, y asimismo por los reportes mensuales del fideicomiso a septiembre de 2014.

La última revisión del municipio Esquinapa, Sinaloa fue en diciembre 18, 2013.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada el gobierno del estado de Sinaloa y/u obtenida de fuentes de información pública. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas, tales como las estadísticas comparativas y los datos socioeconómicos municipales, estatales y nacionales. Para mayor información, 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 y 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 cuál puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado Regulación.

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen 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 y estructura de los créditos, con base al análisis de su desempeño financiero y de su estructura económica, jurídica y financiera, así como del fideicomiso en cuestión, 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 la determinación de esta calificación, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora y/o de la fuente que las emite.

FECHA: 18/12/2014

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Entidades Respaldadas por Ingresos Fiscales (Agosto 14, 2012);
- Metodología Global de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Fuera de los EE.UU. (Julio 3, 2014);
- Criterios de Calificación de Financiamientos Subnacionales (Septiembre 30, 2014).

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. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. 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.

MERCADO EXTERIOR