

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 22/12/2014

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 Ratifica en AA-(mex)vra la Calificación del Crédito Bancario de la CAPAMA

EVENTO RELEVANTE

Fitch Ratings - México, D.F. - (Diciembre 22, 2014): Fitch Ratings ratificó la calificación de AA-(mex)vra a un crédito bancario estructurado y contratado por la Comisión de Agua Potable y Alcantarillado del Municipio de Acapulco (CAPAMA) con Banorte en 2011 (crédito Banorte 11) con un saldo de MXN124.3 millones al 30 de noviembre de 2014.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación del crédito Banorte 11 incorpora como fortaleza principal el aval solidario del estado de Guerrero [A-(mex)]. El cual afectó, de manera irrevocable y como fuente de pago alterna, 1% del Fondo General de Participaciones (FGP) que le corresponde. Por lo tanto, de acuerdo con la metodología de Fitch, cambios en la calidad crediticia de Guerrero pudieran afectar la calificación del crédito en la misma dirección.

Además, otros elementos que respaldan la calificación son la fortaleza jurídico-financiera del fideicomiso irrevocable de administración y fuente de pago, a través del cual se cubre el servicio de deuda; la combinación de activos que se utilizan como fuente de pago del crédito; las coberturas financieras del servicio de la deuda obtenidas bajo escenarios adversos; un fondo de reserva que mitiga posibles riesgos de liquidez; y una cobertura de tasa de interés, la cual reduce el riesgo de mercado.

La fuente de pago primaria del crédito son la totalidad de los derechos de agua bancarizados y de la zona diamante; los cuales se depositan mensualmente en el fideicomiso de administración y fuente de pago F/632 de Banco Monex. La tendencia de estos ingresos era decreciente a partir de 2011; los niveles más bajos se observaron de septiembre a noviembre de 2013. Esto último debido a las afectaciones por la tormenta Manuel ocurrida en septiembre de ese año. Pero, desde diciembre de 2013 a la fecha, ha mostrado un comportamiento favorable. Al mes de noviembre de 2014, el activo ha aumentado de manera anualizada 26.3%.

Para 2015 la CAPAMA podría mejorar su nivel de recaudación con la implementación de diversas acciones, entre las cuales se encuentran la regularización de usuarios y la actualización del padrón. Esto a pesar de la situación de inestabilidad social que se vive en el estado de Guerrero donde la industria turística ha sido afectada y la recaudación podría verse perjudicada. En respuesta, CAPAMA ha decidido convenir el pago de los derechos de agua en parcialidades.

Asimismo, el estado de Guerrero giró una instrucción irrevocable a la TESOFE para afectar 1% de las participaciones presentes y futuras que en ingresos federales le corresponden. Estas entran mensualmente al fideicomiso y se utilizarían como fuente de pago alterna en caso de que los recursos de los derechos de agua y del fondo de reserva no fueran suficientes para cubrir la obligación de pago mensual; en tanto las participaciones federales no se utilicen para tal fin, se reintegran al Estado. Este activo ha mostrado una evolución favorable en los últimos ejercicios. La tasa media anual de crecimiento para el período 2009-2013 fue de 13.9%.

Las principales características del crédito Banorte 11 son: a.) denominación en pesos; b.) tasa variable TIIE28 más un diferencial, y una cobertura para la tasa de interés durante los primeros 3 años de vigencia del crédito, que deberá renovarse

FECHA: 22/12/2014

durante toda la duración del mismo; c.) plazo de 10 años e incluye 19 meses de gracia de pago de capital que concluyeron en octubre de 2012; d.) pagos mensuales con perfil de amortizaciones crecientes; e.) un fondo de reserva para cubrir riesgos de liquidez posibles (dos meses del servicio de la deuda en su período más alto).

Con base en la información enviada por el fiduciario, durante 2013 el promedio de las coberturas naturales fue de 4 veces (x); si se añade el fondo de reserva (MXN4.8 millones), el promedio de las coberturas se eleva a 7.1x. Lo anterior sin considerar las aportaciones estatales. Para el período enero a noviembre de 2014, las coberturas han mejorado a 5.1x el promedio de las coberturas naturales y a 8.2x el promedio de las coberturas con el fondo de reserva.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La calificación del financiamiento Banorte 11 está vinculada estrechamente con la calificación quirografaria del estado de Guerrero, por lo que cualquier ajuste al alza o a la baja en esta calificación, podría reflejarse directamente y en el mismo sentido en la calificación del financiamiento. Además, el robustecimiento significativo del activo fuente de pago primario impulsaría a una mejora crediticia. En contraste, los elementos que podrían presionar un ajuste a la baja en la calificación serían el incumplimiento de cualquiera de las obligaciones establecidas en los documentos de la transacción o que se debiliten sostenidamente los ingresos por derechos de agua y que afecte considerablemente las coberturas del servicio de deuda.

Contactos Fitch Ratings:

Alejandro Guerrero (Analista Líder)
Analista
Fitch México S.A. de C.V.
Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 88,
Edificio Picasso, México D.F.

Gerardo Carrillo (Analista Secundario)
Director

Ileana Guajardo (Presidente del Comité de Calificación)
Director

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: denise.bichara@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas 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 de diciembre 2013 a noviembre 2014 del Fideicomiso 632 administrado por Banco Monex.

La última revisión de la calificación del crédito Banorte 11 fue en diciembre 23, 2013.

La información utilizada en el análisis de esta calificación corresponde al fideicomiso F/632 de Monex. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre el crédito Banorte 11 de la CAPAMA, 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.

FECHA: 22/12/2014

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.

Las calificaciones mencionadas, constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia del crédito Banorte 11 de la CAPAMA, con base en el análisis de su desempeño financiero y de su estructura económica 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 la determinación de estas calificaciones, 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.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Entidades Respaldadas por Ingresos Fiscales (Agosto 14, 2012);
- Metodología 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