

PCR Verum Incrementa Calificación a 'A/M (e)' desde 'A-/M (e)' a un Crédito del Municipio de Cuautla, Morelos contratado con Banorte

Monterrey, Nuevo León (Enero 21, 2022): PCR Verum incrementa la calificación a 'A/M (e)' desde 'A-/M (e)' a un financiamiento bancario estructurado contratado por el municipio en 2016 con Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte. La perspectiva de la calificación es 'Estable'. El monto del financiamiento contratado por el municipio fue por hasta Ps\$235.0 millones para Inversión Pública Productiva, teniendo un plazo de 15 años, tasa de interés variable referenciada a la TIIE adicional a una sobretasa, e incluye un fondo de reserva por Ps\$3.5 millones y el pago de 180 amortizaciones mensuales. La fuente de pago consiste en la afectación del 73.0% del Fondo General de Participaciones (FGP) correspondientes al municipio de Cuautla, Morelos a través de un Fideicomiso Irrevocable de Administración y Fuente de Pago.

El aumento en la calificación del financiamiento bancario estructurado obedece al buen comportamiento de las coberturas financieras del servicio de la deuda bajo los diferentes escenarios de estrés modelados por PCR Verum, favorecidos por una menor tasa de interés y un favorable comportamiento del Fondo General de Participaciones. Los indicadores de cobertura del servicio de la deuda se robustecieron en los últimos doce meses terminados en diciembre 2021, registrando mínimos de 2.6x (si sólo se consideran las participaciones en garantía) y de 4.0x al incluir el monto del fondo de reserva; mientras que en promedio se registraron aforos de 3.7x y coberturas de 5.2x. (2020: 2.8x y 4.0x).

PCR Verum ratificó la calificación de largo plazo de 'BB+/M' al municipio de Cuautla, Morelos. La calificación se fundamenta en el control de su Gasto Operativo, situación que ha permitido una constante generación positiva de Ahorro Interno, aunado a Balances (Primario y Financiero) superavitarios durante el período de estudio. Asimismo, se observa una adecuada generación de Ingresos Propios, pese a las afectaciones provocadas por la contingencia sanitaria y un nivel de endeudamiento moderado. Por su parte, la calificación incorpora un alto pasivo circulante, un elevado número de laudos y una ajustada posición de liquidez, situaciones que limitarían la capacidad financiera del municipio en el corto y mediano plazo. Adicionalmente, Cuautla requiere inversiones público-productivas para mejorar su infraestructura física.

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. La calificación podría aumentar en caso de que continúen reduciendo significativamente sus niveles de endeudamiento, además de presentar mejores niveles de liquidez, aunado a seguir disminuyendo su Gasto Operativo. Por otra parte, la calificación podría modificarse a la baja ante incrementos en su Gasto Operativo, así como de continuar con su falta de liquidez limitando su flexibilidad financiera, o bien, que el nivel de Deuda Directa del municipio crezca por encima de los niveles esperados por PCR Verum.

La calificación del financiamiento podría incrementarse de suscitarse un alza en la calificación de largo plazo del municipio, o de observarse un crecimiento mayor al esperado en los flujos generado por la fuente de pago que derive un aumento en las coberturas de servicio de la deuda proyectadas, o bien, si se incorporan mejoras crediticias adicionales a la estructura del financiamiento. Por su parte, la calificación podría reducirse de darse una acción similar sobre la calificación del municipio o si las coberturas del servicio de la deuda por participaciones en garantía son menores a las anticipadas por PCR Verum bajo los diferentes escenarios de estrés.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

- Metodología de Finanzas Públicas (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).



Información de Contacto:

Néstor Sánchez Ramos
Director Asociado

M nestor.sanchez@verum.mx

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis

M daniel.martinez@verum.mx

David Rubio Flores
Analista

M david.rubio@verum.mx

Oficina CDMX

Amores #707 P.H. 1 Col. del Valle
Del. Benito Juárez, CDMX
C.P. 03100
T (52 55) 6276 2026

Oficina Monterrey

Av. Lázaro Cárdenas #2321, Mezzanine
Col. Residencial San Agustín
San Pedro Garza García, N.L., C.P. 66260
T (52 81) 1936 6692

Información Regulatoria:

La última revisión de la calificación del crédito bancario estructurado del municipio de Cuautla se realizó el 5 de febrero de 2021. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende desde el 1 de enero 2016 hasta el 31 de diciembre de 2021.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

La calificación antes indicada está basada en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen las cuentas públicas anuales, los avances de la cuenta pública trimestral, Leyes de Ingresos y Presupuesto de Egresos, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.pcrverum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.

