

Comunicado de prensa:

# S&P Global Ratings confirma calificación de 'mxAA-' de un crédito bancario del Municipio de Guaymas

1 de abril de 2020

## RESUMEN

- Confirmamos nuestra calificación de deuda de 'mxAA-' de un crédito bancario que contrató el Municipio de Guaymas con Banorte en 2007.
- El crédito bancario está respaldado por 23% de las Participaciones Federales que le corresponden al Municipio y está inscrito en el Fideicomiso Irrevocable de Administración, Inversión y Fuente de Pago F/00432 constituido en CIBanco.
- La calificación toma como punto de partida la calificación crediticia de emisor del Municipio de Guaymas de 'mxBBB-', e incorpora los niveles de cobertura del servicio de la deuda proyectados bajo nuestros escenarios de estrés, los cuales son suficientes para respaldar la calificación.

## CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

**Patricio Vimberg**  
Buenos Aires  
54 (11) 4891-2132  
patricio.vimberg  
@spglobal.com

## CONTACTOS SECUNDARIOS

**Manuel Orozco**  
Sao Paulo  
55 (11) 3039-4819  
manuel.orozco  
@spglobal.com

**Karla González**  
Ciudad de México  
52 (55) 5081-4479  
karla.gonzalez  
@spglobal.com

## ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

El 1 de abril de 2020, S&P Global Ratings confirmó su calificación de deuda de largo plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxAA-' del crédito bancario que contrató el [Municipio de Guaymas](#) (mxBBB-/Estable/--) con Banco Mercantil del Norte S.A., Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Banorte (Banorte).

Guaymas contrató el crédito en 2007 por un monto original de \$57 millones de pesos mexicanos (MXN). Este se encuentra registrado en el Fideicomiso Irrevocable de Administración, Inversión y Fuente de Pago No. F/00432 constituido en CIBanco S.A. Institución de Banca Múltiple (antes Banco J.P. Morgan S.A., Institución de Banca Múltiple).

El crédito está denominado en pesos y tiene periodicidad mensual en el pago de intereses y principal, sin periodo de gracia. El crédito devenga intereses a una tasa variable referenciada a la Tasa de Interés Interbancario de Equilibrio (TIIE) 28, más una sobretasa que se revisa en función de la calificación del Municipio. Asimismo, la transacción está respaldada por 23% de las Participaciones Federales que corresponden al Municipio afectadas en el Fideicomiso, en el cual se inscribieron otros dos créditos otorgados por Banorte a los Municipios de [Cajeme](#) y [Hermosillo](#). Los flujos de las Participaciones Federales se encuentran afectados directamente con la Tesorería de la Federación, quien las deposita en el Fideicomiso sin que se ministren a través del Estado de Sonora (no calificado). La fecha de vencimiento legal del crédito es el 28 de febrero de 2027.

## Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificación de 'mxAA-' a un crédito bancario del Municipio de Guaymas

La calificación se fundamenta en el análisis de estrés sobre la proyección de los flujos destinados a su pago y, de acuerdo con nuestros criterios de calificación, alcanzan un índice de cobertura del servicio de la deuda (DSCR, siglas en inglés para *debt service coverage ratio*) mínimo estimado en 4.9x (veces). Este nivel mínimo de DSCR se encuentra dentro del rango 2x a 5x establecido en nuestro criterio y es consistente con la calificación de 'mxAA-'. Además, el análisis incorpora los recursos líquidos del Fondo de Reserva fijo equivalente al 4% del monto inicial del crédito.

Los escenarios de estrés aplicados incluyen, entre otros supuestos, un recorte inicial en las Participaciones Federales de 25%, así como proyecciones en las tasas de interés para un objetivo de calificación en la categoría 'mxAA'. La tasa inicial de las curvas de estrés toma como referencia la reciente baja en la tasa objetivo publicada por Banco de México (Banxico).

Para evaluar la fortaleza de la transacción a través del tiempo, damos un seguimiento continuo a los flujos fideicomitidos, de los pagos de intereses y principal a realizarse, así como de los niveles de cobertura de servicio de deuda y de la calificación crediticia de emisor del Municipio de Guaymas.

El análisis que realiza S&P Global Ratings sobre las transacciones estructuradas estatales o municipales incorpora la calificación o evaluación crediticia de emisor de la entidad originadora, ya que diversos riesgos inherentes a estos tipos de instrumentos están relacionados con la capacidad y voluntad de honrar sus obligaciones de deuda, y sus obligaciones de hacer y no hacer dentro de los fideicomisos, características que están consideradas en las calificaciones de dichas entidades. La calificación o evaluación de riesgo crediticio de la entidad sirve como punto de arranque en el análisis de una transacción estructurada respaldada por flujos futuros y, dependiendo de la fortaleza de su DSCR proyectado bajo los escenarios de estrés, la calificación del instrumento puede alcanzar una calificación más alta que la de la entidad como deudor subyacente.

La emisión calificada en la categoría 'mxAA' indica que la capacidad de pago del emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es muy fuerte en relación con otros emisores en el mercado nacional. Las calificaciones crediticias comprendidas de la 'mxAA' a la 'mxCCC' podrán ser modificadas agregándoles un signo (+) o (-) para destacar su fortaleza o debilidad dentro de cada categoría de calificación.

### DETALLE DE LAS CALIFICACIONES

| EMISOR                | MONTO ORIGINAL | SALDO INSOLUTO al 29 de febrero de 2020 | VENCIMIENTO LEGAL | CALIFICACIÓN ACTUAL | CALIFICACIÓN ANTERIOR |
|-----------------------|----------------|---|-------------------|---------------------|-----------------------|
| Guaymas-Banorte 2007  | MXN57 millones | MXN 37.8 millones                       | Febrero 2027      | mxAA-               | mxAA-                 |
| MXN – pesos mexicanos |                |   |                   |                     |                       |

## Criterios y Artículos Relacionados

### Criterios

- [Metodología para derivar tasas de interés estresadas en Financiamiento Estructurado](#), 18 de octubre de 2019.
- [Metodología y supuestos para calificar transacciones mexicanas respaldadas por flujos futuros de participaciones e ingresos locales](#), 6 de noviembre de 2015.
- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.