



EMPRESAS

Califica Moody's crédito de Chihuahua con Aa2.mx

➤ Los flujos de efectivo esperados generan altos niveles de cobertura de servicio de la deuda

Moody's de México asignó calificaciones de Aa2.mx, en escala nacional y Baa2, en escala global, moneda local, al crédito respaldado por hasta mil 350 millones de pesos otorgado por Banorte al Estado de Chihuahua, del cual se dispusieron mil 320.3 millones.

Detalló que el crédito respaldado es pagadero a través de un fideicomiso maestro, al cual el estado afectó los flujos y derechos del 56.98 por ciento de sus ingresos por participaciones federales.

“El Estado de Chihuahua tiene la obligación de contratar una garantía de pago oportuno del gobierno federal. Todos los créditos bajo este fideicomiso maestro comparten el flujo de efectivo y se pagan en una base pari-passu”, detalló.

“Las calificaciones de deuda de Baa2/Aa2.mx reflejan la calidad crediticia subyacente de Chihuahua (Ba2/A2.mx, perspectiva negativa), respaldada por las ciertas mejoras legales y crediticias establecidas en los contratos”, comentó Moody's.

Detalló que entre las mejoras está la validez de la autorización legal de la transacción, la cual autoriza que se utilice el fideicomiso



CORTESIA

como mecanismo de pago del servicio de la deuda.

Asimismo, dijo que está la fuerte estructura del fideicomiso con base en una notificación irrevocable a la Tesorería de la Federación para que transfiera los derechos y flujos de los ingresos por participaciones al fiduciario.

Otra de las mejoras que respaldan la calificación es el hecho de que los flujos de efectivo estimados generan sólidos niveles de cobertura de servicio de la deuda.

“Bajo el escenario base de Moody's, se estima que los flujos de efectivo afectados al fideicomiso maestro generen una cobertura de servicio de la deuda de 3.8 veces para todos los créditos en el punto más bajo de la vida del crédito”, señaló.

Bajo un escenario de estrés, se estima que los flujos de efectivo generen una cobertura de servicio de la deuda de 2.6 veces para todos los créditos en el punto más bajo.

Por último, las calificaciones también en el fuerte nivel de reservas dentro del fideicomiso maestro que representan una cobertura del servicio de la deuda de 3.0 veces bajo un escenario de estrés y generan suficiente protección contra retrasos en los pagos.

Destacó que dada la relación entre los créditos y la calidad crediticia del deudor, un alza de las calificaciones de emisor del Estado de Chihuahua podría ejercer presión al alza en las calificaciones de deuda del crédito. (Redacción).

RIESGO. Si los niveles de cobertura de servicio de la deuda caen significativamente por debajo de sus expectativas, podría generarse una baja de las calificaciones del crédito.