

FECHA: 26/07/2022

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	CIENCB
RAZÓN SOCIAL	BANCO INVEX, S.A., INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE, INVEX GRUPO FINANCIERO
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxAAA' de la emisión CIENCB 15 y del crédito contratado por el Fideicomiso No. 2595 respaldado por el Fondo de Aportaciones Múltiples

EVENTO RELEVANTE

Acción de Calificación

El 26 de julio de 2022, S&P Global Ratings confirmó su calificación de deuda en escala nacional -CaVal- de 'mxAAA' de la emisión de certificados bursátiles fiduciarios con clave de pizarra CIENCB 15, emitidos por el Fideicomiso Irrevocable de Administración y Emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios No. 2595 (Fideicomiso No. 2595) por un monto total de \$40,000 millones de pesos mexicanos (MXN). También confirmamos la calificación de deuda de largo plazo en escala nacional de 'mxAAA' de un crédito de largo plazo por un monto de hasta MXN10,000 millones que contrató el Fideicomiso No. 2595 con el Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C. (Banobras).

El fideicomiso 2595, constituido el 16 de octubre de 2015 en Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero (Banco Invex), potencializó recursos de las aportaciones federales correspondientes al Fondo de Aportaciones Múltiples (FAM) para destinarlos al programa Escuelas al Cien, uno de los programas más grandes de rehabilitación y mejoramiento de planteles educativos enfocado a mejorar las instalaciones de las escuelas públicas de las 32 entidades federativas del país.

Considerando la emisión original de los certificados bursátiles CIENCB 15 en diciembre de 2015, las cinco reaperturas de la emisión realizadas entre marzo de 2016 y mayo de 2018, por un monto total emitido de MXN 40,000 millones, así como el financiamiento bancario de MXN10,000 millones contratado en mayo de 2020, se alcanzó el objetivo de colocación del programa de hasta MXN50,000 millones. Los recursos de este programa son destinados a mejorar la seguridad estructural y condiciones generales de funcionamiento, servicios sanitarios, mobiliario y equipo, sistema de bebederos, accesibilidad, áreas de servicios administrativos, infraestructura para la conectividad y espacios de usos múltiples en las escuelas públicas del país, prioridades que se han mantenido con el cambio en la administración federal en diciembre 2018.

Dado el rol crítico para mejorar la infraestructura educativa en todo el país y el vínculo integral del emisor con el gobierno federal, mantenemos nuestra evaluación de una probabilidad casi cierta de apoyo extraordinario del gobierno para el cumplimiento de las obligaciones financieras del fideicomiso emisor bajo un escenario de estrés financiero, aunque el soberano no garantiza la emisión ni el crédito. Las calificaciones continúan reflejando el grado más alto que otorga S&P Global Ratings en su escala nacional para México (CaVal).

Fundamento

La emisión CIENCB 15 y el crédito están respaldados por el FAM y se encuentran inscritos en el Fideicomiso No. 2595, constituido con fecha de 16 de octubre de 2015. La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) envía a dicho fideicomiso el 25% de los recursos del FAM que corresponden a cada entidad federativa, o cualquier otro fondo o aportación equivalente que lo sustituya, para respaldar el pago de los certificados bursátiles y del crédito suscrito con Banobras.

Con base en nuestra metodología para calificar entidades relacionadas con el gobierno (ERG), consideramos que, aún si la emisión CIENCB 15 y el crédito bancario no cuentan con una garantía específica del gobierno federal, ante situaciones extraordinarias, existe una probabilidad casi cierta de que el gobierno federal brinde un apoyo oportuno y suficiente para el cumplimiento de las obligaciones financieras del fideicomiso emisor dado el rol crítico y el vínculo integral del emisor con el gobierno federal.

Consideramos que el Fideicomiso No. 2595 desempeña un rol crítico puesto que potencializa los recursos del FAM que corresponden a las 32 entidades federativas para mejorar su infraestructura educativa. Por otro lado, consideramos que hay un vínculo integral entre el Fideicomiso No. 2595 y el gobierno federal. La SHCP entregará, durante la vigencia del Fideicomiso

FECHA: 26/07/2022

No. 2595, los recursos de la aportación del FAM que le corresponda recibir a cada entidad federativa y participó mediante el Comité de Potenciación en la instrucción para que el Fideicomiso No. 2595 colocara las emisiones al amparo del programa desde su origen, así como para la contratación del crédito bancario en 2020. Esperamos que el FAM se siga programando anualmente en el presupuesto de egresos de la federación por un monto que representa el 0.814% de la recaudación federal participable a la que hace referencia el Artículo 2 de la LCF.

Aunque no podríamos asegurar que no habrá cambios en el Sistema Nacional de Coordinación Fiscal durante la vida del crédito y las emisiones, existe una probabilidad casi cierta de que este continúe cumpliendo con la Ley de Coordinación Fiscal (LCF) para mantener disponibles los recursos del FAM. Ante situaciones extraordinarias que pudieran cambiar el respaldo del FAM, consideramos que el gobierno enviaría los recursos que lo sustituyan, siguiendo la normativa vigente. Por lo tanto, consideramos que es poco probable que el Fideicomiso No. 2595 deje de percibir las aportaciones del FAM o, en su caso, los recursos que sustituyan dicho fondo. Además, la LCF establece que las entidades federativas podrán afectar las aportaciones del FAM como fuente de pago de las obligaciones que contraigan en términos de los convenios que celebren con la SHCP, aspecto que otorga mayor certeza a los flujos de la estructura.

Desde el inicio de la operación en octubre de 2015 a la fecha, periodo que incluye el cambio del gobierno federal en diciembre de 2018, el Fideicomiso No. 2595 ha recibido en tiempo y forma los recursos asignados para el cumplimiento de sus obligaciones financieras. Asimismo, la actual administración federal, a través de la SHCP, ha mantenido su participación en la estructura. Si cambiáramos nuestra evaluación de la probabilidad casi cierta de que ante situaciones extraordinarias el gobierno federal brindará un apoyo oportuno y suficiente para el cumplimiento de las obligaciones financieras del Fideicomiso No. 2595, podríamos tomar una acción de calificación negativa sobre la emisión y el crédito bancario.

Los certificados bursátiles emitidos por MXN40,000 millones, con la clave de pizarra CIENCB 15, devengan intereses con periodicidad semestral a una tasa de interés fija. Asimismo, las amortizaciones de principal tienen una periodicidad semestral, la primera se realizó el 10 de enero de 2019 y la última será el 10 de enero de 2039.

El crédito suscrito con Banobras por hasta MXN10,000 millones devenga intereses a una tasa de interés fija y considera 37 amortizaciones de capital, la primera se realizó el 10 de enero de 2021 y la última será el 10 de enero de 2039. Las amortizaciones y pago de intereses tienen periodicidad semestral y en las mismas fechas que los certificados bursátiles (CIENCB 15). El crédito tiene la misma prelación de pago (pari passu) que dichos certificados y los recursos para el servicio de la deuda se distribuyen a prorrata.

Liquidez

S&P Global Ratings revisa regularmente el desempeño financiero del Fideicomiso No. 2595, ya que si las coberturas se ubican por debajo de nuestras expectativas podría afectar nuestra valoración de solidez financiera de la estructura, que contempla coberturas de al menos 1x (vez). No obstante, consideramos que la estructura se mantendrá sólida debido a la posibilidad de afectación de hasta 25% del FAM de lo que resulte mayor entre los recursos correspondientes al año de que se trate o al año que se realizó la afectación y contratación de las obligaciones. Bajo este escenario, las coberturas deberían mantenerse consistentemente por encima de 1x.

La deuda calificada 'mxAaa' tiene el grado más alto que otorga S&P Global Ratings en su escala nacional para México (CaVal) e indica que la capacidad de pago del emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es extremadamente fuerte en relación con otros emisores en el mercado nacional.

DETALLE DE LAS CALIFICACIONES

EMISOR	MONTO ORIGINAL*	SALDO INSOLUTO AL 31 DE MAYO DE 2022*	VENCIMIENTO LEGAL	CALIFICACIÓN
CIENCB 15	MXN40,000 millones	MXN37,656 millones	Enero de 2039	mxAAA mxAAA
Fideicomiso Irrevocable de Administración y Emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios No. 2595 (Crédito Banobras 2020)	MXN10,000 millones	MXN9,708 millones	Enero de 2039	mxAAA mxAAA

* MXN - Pesos Mexicanos

Criterios y Artículos Relacionados**Criterios**

Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias, 10 de octubre de 2021.

Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.

Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno (ERGs): Metodología y supuestos, 25 de marzo de 2015.

Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 25 de junio de 2018.

Artículos Relacionados

FECHA: 26/07/2022

Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.

MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional).

Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings.

Análisis de escenarios y sensibilidad para financiamiento estructurado en América Latina 2015: Efectos de las variables de los mercados regionales, 28 de octubre de 2015.

Global Structured Finance Scenario And Sensitivity Analysis 2016: The Effects Of Macroeconomic The top Five Macroeconomic Factors, 16 de diciembre de 2016.

Credit Conditions Emerging Markets Q3 2022: Risks Accumulate As Conflict Lingers, June 28, 2022.

S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxAAA' de la emisión CIENCB 15 y del crédito contratado por el Fideicomiso No. 2595 respaldado por el Fondo de Aportaciones Múltiples, 25 de agosto de 2021.

S&P Global Ratings revisó perspectiva de México a estable por ejecución de políticas fiscales y monetarias más cautelosas; confirmó calificaciones, 6 de julio de 2022.

Indicadores de riesgo soberano, 11 de julio de 2022. Versión interactiva disponible en <http://www.spratings.com/sri>.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

Información Regulatoria Adicional

1) Información financiera al 31 de mayo de 2022.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: cuentas públicas anuales, estados financieros trimestrales o avances presupuestales más actualizados, como así también toda información relacionada a documentos de cuenta pública que generen, información recabada durante las reuniones con los emisores y distintos participantes del mercado, e información proveniente de otras fuentes externas, por ejemplo, Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), CNBV, Bolsa Mexicana de Valores, Banco de México, FMI, Banco Mundial, BID, OCDE e INEGI.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo de Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P Global Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Karla González
Ciudad de México
52 (55) 5081-4479

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 26/07/2022

karla.gonzalez
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Omar de la Torre
Ciudad de México
52 (55) 5081-2870
omar.delatorre
@spglobal.com

MERCADO EXTERIOR