

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 28/11/2022

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

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

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA (E) con Perspectiva Estable para la emisión FHIPOCB 21-3

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (28 de noviembre de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA (E) con Perspectiva Estable para la emisión FHIPOCB 21-3

La ratificación de la calificación para la emisión FHIPOCB 21-3 se basa en la Mora Máxima (MM) que soporta la Emisión bajo un escenario de estrés, que es de 21.1%, lo que al compararse con una Tasa de Incumplimiento Histórica (TIH) de 4.6% resulta en una razón Veces Tasa de Incumplimiento (VTI) de 4.6 veces (x) (22.3%, 4.6% y 4.9x en el análisis previo). La disminución en la Mora Máxima deriva de una mayor tasa de prepagos incorporada en nuestros escenarios, ocasionando que la cobranza esperada de la emisión aumente y por ende disminuya la MM. Asimismo, la cobranza observada se ubica 21.7% por encima de lo esperado en un escenario base, debido a los meses donde no se tenían los flujos esperados, de acuerdo con la operación recurrente. Por otra parte, se observa que el aforo se ha mantenido en línea con el aforo objetivo de 14.0% en cada una de las fechas de revisión de portafolio. Al cierre de agosto de 2022, el saldo insoluto de los CEBURS Fiduciarios asciende a P\$694.4m, por lo que se ha amortizado un 7.4% del monto inicial (vs. P\$716.3m y 4.5% en el escenario base).

Análisis de Flujo de Efectivo y Comportamiento Observado vs. Proyectado

Fortaleza de la Emisión a través de la cartera de crédito cedida, al soportar una Mora Máxima de 21.1% (vs. 22.3% en el análisis anterior). La cobranza no realizada por mora que soportaría la Emisión en un escenario estrés es equivalente al incumplimiento de 330 clientes, de acuerdo con el saldo promedio de la cartera cedida (vs. 360 en el análisis anterior).

Flujos de cobranza por encima de lo esperado en un escenario base y estrés. La cobranza acumulada hasta agosto de 2022 se ubica en P\$144.9m, siendo 21.7% y 23.5% superior a lo esperado en un escenario base y estrés.

Amortizaciones objetivo por un monto equivalente a 7.4% del monto inicial (vs. 4.7% esperado en un escenario base). Los mayores flujos de cobranza han llevado a que las amortizaciones que se han realizado sean superiores a lo esperado en un escenario base, con un monto acumulado de P\$55.6m, en comparación con P\$33.7m esperado.

Adecuado comportamiento del aforo de la Emisión. El Fideicomiso ha tenido liberación de remanentes de efectivo al tenedor de la constancia, lo que indica que el aforo en las fechas de distribución se ha ubicado por encima de lo requerido (14.0%) para llevar a cabo dichas liberaciones.

Factores adicionales considerados

Constitución de tres fondos: 1) de Gastos de Mantenimiento, 2) de Reserva y 3) de Intereses. La Estructura contempla un Fondo de Gastos de Mantenimiento, equivalente a las dos próximas fechas de pago de mantenimiento mensual, además de reservar periódicamente los gastos anuales; además, un Fondo de Reserva equivalente a dos meses de pagos de intereses y un Fondo de Intereses, equivalente al monto de intereses correspondientes a la siguiente fecha de pago.

LTV promedio ponderado de 85.0% al corte de agosto (vs. 85.2% en el análisis anterior). La adecuada composición del

FECHA: 28/11/2022

colateral muestra una sólida cobertura de garantías hipotecarias en la cartera de crédito cedida.

Cartera altamente pulverizada en clientes principales y en entidad federativa. HR Ratings considera que la cartera cedida no presenta riesgos de concentración relevantes, por lo que no existe una sensibilidad ante un acreditado particular.

Participación de HiTO como Administrador Maestro de la transacción. HiTO lleva a cabo las funciones de reporte y validación del desempeño del portafolio y de la Emisión. El Administrador Maestro cuenta con una calificación de HR AM1 con Perspectiva Estable.

Factores que podrían bajar la calificación

VTI por debajo de un nivel de 4.5x. Lo anterior se podría presentar a través de un incremento en la TIH por encima de un nivel de 4.7% o a través de un deterioro en el aforo de manera sostenida por debajo de 11.0%.

Cambios regulatorios u operativos al INFONAVIT que impactarían la cobranza de los créditos hipotecarios adquiridos por FHipo. Lo anterior considerando que el INFONAVIT mantiene las funciones de administración primaria de la cartera.

Descripción de la Transacción

La Emisión con clave de pizarra FHIPOCB 21-3 fue realizada el 13 de diciembre de 2021 por un monto de P\$750m en un plazo legal de 360 meses, equivalente a 30 años. La Emisión se encuentra respaldada por los flujos de cobranza de un portafolio de créditos hipotecarios originados por el INFONAVIT en conjunto con FHipo vía coparticipación, a través de una cesión única de derechos. En agosto de 2022, la emisión presentó el noveno pago de cupón mensual y presentó un saldo insoluto de P\$694.4m. El Fideicomiso Emisor está constituido por FHipo, como Fideicomitente, y Banco Invex, como Fiduciario, con la presencia de CIBanco como Representante Común de los Tenedores e HiTO como Administrador Maestro.

Glosario de ABS incluido en el documento adjunto

Contactos

Juan Carlos Rojas
Asociado
Analista Responsable
juancarlos.rojas@hrratings.com

Federico Guerrero
Analista
federico.guerrero@hrratings.com

Akira Hirata
Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS
akira.hirata@hrratings.com

Angel García
Director de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la

FECHA: 28/11/2022

propia institución calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2022

Metodología para la Evaluación de Emisiones de Deuda Respaldadas por el Flujo de Efectivo Generado por un Conjunto de Activos Financieros (México), Septiembre 2020

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior HR AAA (E) / Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación 20 de enero de 2022

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. Enero 2015 - agosto 2022

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera, legal y de cosechas proporcionada por el Fideicomitente.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). Calificación de riesgo de mxAAA con Perspectiva Estable otorgada al INFONAVIT por S&P Global el 23 de mayo de 2022.

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) La calificación ya incluye dicho factor de riesgo

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad 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 la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa

FECHA: 28/11/2022

aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR