

FECHA: 19/04/2024

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	SP
RAZÓN SOCIAL	S&P GLOBAL RATINGS S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

S&P Global Ratings subió calificación a 'mxAAA' de 'mxAA+' de un crédito bancario del Municipio de Guaymas

EVENTO RELEVANTE

Resumen

Subimos nuestra calificación de deuda a 'mxAAA' de 'mxAA+' de un crédito respaldado por Participaciones Federales que contrató el Municipio de Guaymas con Banorte en 2007, esto tras el alza de la calificación del Municipio de Guaymas (mxA-/Estable/--), así como por el fortalecimiento del índice de cobertura.

El crédito bancario está respaldado por el 23% del Fondo General de Participaciones 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 de 'mxA-' del Municipio de Guaymas, e incorpora los índices de cobertura del servicio de la deuda proyectados bajo nuestros escenarios de estrés, los cuales son suficientes para respaldar la calificación.

Acción de Calificación

El 19 de abril de 2024, S&P Global Ratings subió su calificación de deuda de largo plazo en escala nacional -CaVal- a 'mxAAA' de 'mxAA+' del crédito bancario que contrató el Municipio de Guaymas con Banco Mercantil del Norte S.A., Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Banorte (Banorte) en 2007.

El monto original del crédito es de \$57 millones de pesos mexicanos (MXN); sin embargo, el Municipio dispuso MXN54.8 millones. 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) a 28 días, más una sobretasa que se revisa en función de la calificación del Municipio. Asimismo, la transacción está respaldada por 23% del Fondo General de Participaciones que corresponden al Municipio afectadas en el Fideicomiso, en el cual se inscribieron otros dos créditos otorgados por Banorte a los Municipios de Cajeme (mxA+/Positiva/--) y Hermosillo (no calificado). Los flujos del Fondo General de Participaciones se encuentran afectados directamente con la Tesorería de la Federación, quien los 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.

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 8.3x (veces). Este DSCR mínimo se encuentra por encima de 4x, que es el nivel más bajo establecido en nuestro criterio para alcanzar una calificación de 'mxAAA', tomando como referencia la calificación de 'mxA-' del Municipio de Guaymas. El DSCR mínimo refleja el reciente recorte en la TIIE, derivado de la disminución en la tasa objetivo del Banco de México (Banxico). 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 'mxAAA'. La tasa inicial de las curvas de estrés toma como referencia la tasa objetivo que publica Banxico, actualmente de 11%.

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 DSCR y de la calificación crediticia de emisor del Municipio de Guaymas.

FECHA: 19/04/2024

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 partida 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 deuda con calificación 'mxAAA' tiene el grado más alto que otorga S&P Global Ratings en su escala 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. 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 31 de marzo de 2024	Vencimiento legal	Calificación actual	Calificación anterior
Guaymas-Banorte 2007	MXN57 millones	MXN15.2 millones	Febrero 2027	mxAAA	mxAA+

?

Criterios

Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 8 de junio de 2023.

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

Metodología y supuestos para calificar transacciones mexicanas respaldadas por flujos futuros de participaciones e ingresos locales, 6 de noviembre de 2015.

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

Metodología para derivar tasas de interés estresadas en Financiamiento Estructurado, 18 de octubre de 2019.

Artículos Relacionados

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.

Indicadores de riesgo soberano, 8 de abril de 2024. Versión interactiva disponible en <http://www.spratings.com/sri>.

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

S&P Global Ratings confirmó calificación de 'mxAA+' de un crédito bancario del Municipio de Guaymas, 17 de abril de 2023.

S&P Global Ratings subió calificación del Municipio de Guaymas a 'mxA-' de 'mxBBB+' por posición de deuda más sólida; la perspectiva es estable, 19 de abril de 2024.

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. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en www.spglobal.com/ratings. 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 encuentran en el sitio público de S&P Global Ratings en www.spglobal.com/ratings.

Información Regulatoria Adicional

1) Información financiera al 31 de marzo de 2024.

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

FECHA: 19/04/2024

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

Constanza Chamas
Ciudad de México
52 (55) 5081 4423
c.chamas
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Patricio Vimberg
Ciudad de México
52 (55) 1037 5288
patricio.vimberg
@spglobal.com

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

MERCADO EXTERIOR