

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' de los certificados bursátiles fiduciarios para infraestructura educativa y de crédito de largo plazo

28 de agosto de 2019

ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

Ciudad de México, 28 de agosto de 2019 - S&P Global Ratings confirmó hoy su calificación de deuda de largo plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxAAA' de la emisión de certificados bursátiles fiduciarios con clave de pizarra CIENCB 15, bajo el programa hasta por \$50,000 millones de pesos mexicanos (MXN) respaldados por el Fondo de Aportaciones Múltiples (FAM), y emitidos por el Fideicomiso Irrevocable de Administración y Emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios No. 2595 (Fideicomiso No. 2595).

Considerando los certificados bursátiles originales y las cinco reaperturas realizadas de la emisión CIENCB 15, a la fecha se han emitido MXN40,000 millones en certificados bursátiles fiduciarios de los MXN50,000 millones autorizados.

Asimismo, confirmamos la calificación de largo plazo en escala nacional de 'mxAAA' del crédito de largo plazo otorgado por el Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C (Banobras) hasta por MXN10,000 millones. Este crédito fue otorgado por Banobras al Fideicomiso No. 2595, constituido en Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero (Banco Invex).

Tanto la emisión como el crédito se encuentran inscritos en el Fideicomiso No. 2595. La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) envía a dicho fideicomiso 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 de largo plazo con Banobras.

Los recursos de la emisión y del crédito son aplicados al amparo del Programa Escuelas al CIEN, el cual es un programa federal que busca mejorar la infraestructura educativa en los estados, a través de la potencialización de los recursos del FAM que les corresponden a las entidades federativas.

Fundamento

El programa de certificados bursátiles CIENCB, así como su primera emisión CIENCB 15 y el crédito de largo plazo suscrito con Banobras, no cuentan con una garantía específica del gobierno federal. Sin embargo, consideramos que, ante un caso de estrés financiero, existe una probabilidad casi cierta de que el gobierno federal continúe cumpliendo con la Ley de Coordinación Fiscal (LCF) para mantener disponibles los recursos del FAM y también ante situaciones extraordinarias, siguiendo la normativa vigente, enviaría los recursos que lo sustituyan.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

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

CONTACTOS SECUNDARIOS

Livia Honsel
Ciudad de México
52 (55) 5081-2876
livia.honsel
@spglobal.com

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' de los certificados bursátiles fiduciarios para infraestructura educativa y de crédito de largo plazo

Asimismo, consideramos que, ante situaciones extraordinarias el gobierno federal brindaría un apoyo oportuno y suficiente para el cumplimiento de las obligaciones financieras del fideicomiso emisor.

Asimismo, con base en nuestra metodología para calificar entidades relacionadas con el gobierno (ERG), consideramos que el Fideicomiso No. 2595 desempeña un rol crítico para potenciar los recursos provenientes del FAM, los cuales son clave para fortalecer la infraestructura educativa en las entidades federativas.

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 emisor, los recursos de la aportación del FAM que le corresponda recibir a cada entidad federativa. Además, participó mediante el Comité para la potenciación en la instrucción para colocar las emisiones al amparo del programa. Asimismo, esperamos que el FAM se siga determinando anualmente en el presupuesto de egresos de la federación por un monto que representa 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 de Coordinación Fiscal (SCF) durante la vida de las emisiones, consideramos que es poco probable que el fideicomiso emisor 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.

Los certificados bursátiles emitidos, registrados con la clave de pizarra CIENCB 15, devengan intereses con periodicidad semestral a una tasa de interés fija. Asimismo, las amortizaciones de principal se realizarán con periodicidad semestral, la primera se realizó el 10 de enero de 2019 y la última será el 10 de enero de 2039. Al 31 de julio de 2019, se habían emitido certificados bursátiles fiduciarios por un monto total de MXN40,000 millones.

El crédito otorgado por Banobras por MXN10,000 millones tiene vigencia máxima hasta el 10 de enero de 2039 y devenga intereses a una tasa de interés fija con un componente revisable que depende de la calificación del crédito. Las amortizaciones y el pago de los intereses tienen periodicidad semestral y en las mismas fechas que los certificados bursátiles con clave de pizarra CIENCB 15, ya que la cascada de pagos asigna recursos en igualdad de condiciones (*pari-passu*) con el servicio de deuda que deriva de dichos certificados. A la fecha, este crédito no presenta ningún saldo vigente y estimamos que podría ser cancelado próximamente. En caso de requerirse algún monto de los recursos previstos por este crédito, el fideicomiso emisor podría recibir la instrucción para emitir certificados bursátiles fiduciarios adicionales.

Liquidez

S&P Global Ratings revisará regularmente el desempeño financiero del Fideicomiso No. 2595, ya que si las coberturas se ubican por debajo de nuestras expectativas podrían tener un impacto en nuestra valoración de la solidez financiera de la estructura, que contempla coberturas de al menos 1x (veces). 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 obligaciones. Bajo este escenario, las coberturas deberían mantenerse consistentemente por encima de 1x.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' de los certificados bursátiles fiduciarios para infraestructura educativa y de crédito de largo plazo

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 LA CALIFICACIÓN DE LA EMISIÓN

CLAVE DE PIZARRA	MONTO ORIGINAL*	SALDO INSOLUTO A 31 DE JULIO, 2019*	VENCIMIENTO LEGAL	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR
CIENCB 15	MXN40,000 millones	MXN39,424 millones	Enero 2039	mxAAA	mxAAA

*MXN – Pesos Mexicanos

DETALLE DE LA CALIFICACIÓN DEL CRÉDITO BANCARIO

EMISOR	MONTO ORIGINAL DEL CRÉDITO*	SALDO INSOLUTO AL 31 DE JULIO DE 2019	VENCIMIENTO LEGAL	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR
Fideicomiso Irrevocable De Administración y Emisión De Certificados Bursátiles Fiduciarios No. 2595 (Crédito Banobras)	MXN10,000 millones	MXN 0.0	Enero 2039	mxAAA	mxAAA

*MXN – Pesos Mexicanos

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.
- [Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno \(ERGs\): Metodología y supuestos](#), 25 de marzo de 2015.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [Análisis mundial de escenarios y sensibilidad para financiamiento estructurado: Efectos de los cinco principales factores macroeconómicos](#), 4 de noviembre de 2011.
- [Productividad baja y desigual en México: Qué nos dice sobre el crecimiento futuro del PIB](#), 29 de julio de 2019.
- [Incertidumbre comercial y volatilidad en las políticas internas oscurecen nuestro panorama de crecimiento para América Latina](#), 2 de julio de 2019.
- [Indicadores de riesgo soberano](#), 11 de julio de 2019.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' de los certificados bursátiles fiduciarios para infraestructura educativa y de crédito de largo plazo](#), 28 de agosto de 2018.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' de los certificados bursátiles fiduciarios para infraestructura educativa y de crédito de largo plazo

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 julio de 2019.

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.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' de los certificados bursátiles fiduciarios para infraestructura educativa y de crédito de largo plazo

Copyright © 2019 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información, sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadoras reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento, así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a ello. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.cl, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com y www.capiq.com (por suscripción) y pueden distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.