

FECHA: 21/04/2020

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	LIPSBCB
RAZÓN SOCIAL	CIBANCO,S.A. INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

S&P Global Ratings revisa perspectiva de certificados LIPSBCB 14U a negativa; confirma calificación 'mxA+'; confirma calificación 'mxAAA' de certificados LPSLCB 14-2U, perspectiva estable

EVENTO RELEVANTE

Resumen de la Acción de Calificación

* Debido a las restricciones de movilidad impuestas por el gobierno mexicano para contener la propagación de COVID-19, esperamos que la Autopista Río Verde y el Libramiento La Piedad experimenten caídas significativas en el volumen del tráfico durante 2020. En este contexto, revisamos nuestro escenario base, incorporando una caída general en el tráfico de alrededor de 25% para este año y una recuperación hacia los niveles de 2019 a finales de 2021. Consideramos que incluso, bajo este escenario, una de las emisiones preferentes, Serie A2 (LPSLCB 14-2U), mantendría niveles de cobertura sólidos acordes con el actual nivel de calificación, con un índice de cobertura de servicio de la deuda (DSCR, por sus siglas en inglés para debt service coverage ratio) mínimo de alrededor 1.7x (veces). Por otro lado, esperamos que la emisión subordinada, LIPSBCB 14U, muestre niveles menores a 1.1x durante 2020; aunque prevemos una recuperación a partir de 2021.

* El 21 de abril de 2020, S&P Global Ratings confirmó su calificación de deuda en escala nacional de 'mxAAA' de la emisión preferente, Serie A2, con clave de pizarra LPSLCB 14-2U. La perspectiva estable de esta serie considera nuestra expectativa de DSCR sólidos para los próximos 12 a 24 meses, incluso si consideramos una mayor caída en el tráfico total de hasta 35% en 2020.

* Al mismo tiempo, confirmamos la calificación de deuda en escala nacional de 'mxA+' de la Serie Subordinada (LIPSBCB 14U) y revisamos la perspectiva de esta serie a negativa de estable. Esta última refleja nuestra expectativa de una posible baja de calificación en los próximos 12 meses si los efectos de la pandemia se exacerbaban o extienden, o si el impacto en el tráfico se prolonga más allá de nuestras expectativas; lo que derivaría en el uso de la cuenta de servicio de deuda en el corto plazo y/o la capitalización de intereses y un DSCR de largo plazo consistentemente menor a 1.1x.

Fundamento de la Acción de Calificación

Esperamos una caída significativa en el volumen del tráfico en 2020. Debido a las restricciones de movilidad impuestas por el gobierno mexicano en respuesta a la pandemia, esperamos una caída abrupta general en el volumen de tráfico en 2020. La caída sería de alrededor 25% anual en comparación con 2019, la mayor parte sería en el tráfico ligero, ya que esperamos que el volumen de tráfico pesado sea más resiliente debido a las necesidades de transporte de insumos y mercancía. Asimismo, esperamos que la mayor caída se concentre en abril y mayo, de hasta 75%. Por último, prevemos una recuperación gradual durante el tercer y cuarto trimestre del año, convergiendo a niveles similares de 2019 en 2021.

Aun asumiendo niveles de tráfico significativamente más débiles a los de 2019, esperamos que la serie preferente A2 (LPSLCB 14-2U) mantenga indicadores de cobertura sólidos. La confirmación de la calificación de 'mxAAA' de los certificados preferentes LPSLCB 14-2U considera que, incluso bajo un escenario de menor tráfico durante 2020, esta conserve DSCR sólidos y en línea con su calificación actual. Aunque esperamos un DSCR mínimo anual de alrededor 1.7x durante el primer trimestre de 2021, frente a las proyecciones anteriores de 2.0x, y aún consideramos dichos indicadores como sólidos.

Aspectos estructurales de la serie subordinada LIPSBCB 14U podrían ayudar a mitigar los efectos generados por las medidas de confinamiento. Esperamos también una caída en los DSCR de la serie subordinada. Esperamos que la emisión reporte un DSCR mínimo anual menor a 1.1x al cierre de marzo de 2021, y, posteriormente, se ubicaría por encima de 1.15x y superior a este nivel en adelante. Asimismo, opinamos que la serie subordinada cuenta con algunos aspectos estructurales que podrían mitigar los efectos de la caída de tráfico en el corto plazo. Por ejemplo, parte de sus ingresos provienen de remanentes por disponibilidad de la emisión preferente, Serie A1 (LPSLCB 14U), los cuales han representado alrededor del 30% de los ingresos

FECHA: 21/04/2020

de la serie subordinada y, en nuestra opinión, no tienen riesgo de volumen de tráfico y presentan mayor estabilidad. Asimismo, la serie subordinada tiene la capacidad de capitalizar intereses cuando los dividendos recibidos por las series preferentes (LPSLCB 14U y LPSLCB 14-2U) sean insuficientes y se utilice por completo la cuenta de reserva para el servicio de la deuda, sin que esto conlleve un evento de incumplimiento. Sin embargo, dada la incertidumbre por el impacto y la duración de la crisis derivada del COVID-19, en nuestra opinión, la serie subordinada es más vulnerable a desviaciones en nuestras expectativas del volumen de tráfico, por lo cual, revisamos la perspectiva a negativa.

Los factores ambientales, sociales y de gobernabilidad (ESG, por sus siglas en inglés) para este cambio de calificación crediticia son los siguientes:

* Sociales; salud y seguridad

Perspectiva

Serie A2

La perspectiva estable de la Serie A2 refleja nuestra expectativa de DSCR sólidos para los próximos 12 a 24 meses, incluso si consideramos una caída en el tráfico total para 2020 de alrededor de 25%. Incluso en un escenario en que el tráfico pesado estuviera afectado en la misma medida que el tráfico ligero, o con caídas generales en el volumen de tráfico de hasta 35% esperamos que los DSCR se mantengan resilientes y acordes con el nivel de calificación actual.

Escenario negativo

Podríamos bajar la calificación de la Serie A2 en los siguientes 12 a 24 meses si el impacto y la duración de los efectos de la pandemia se exacerbaban o extienden significativamente respecto a nuestro escenario base actual, y que esto se tradujera en un DSCR mínimo consistentemente menor a 1.4x.

Escenario positivo

La calificación de la Serie A2 es la más alta en escala nacional.

Serie subordinada

Por otro lado, la perspectiva negativa sobre la calificación de la deuda subordinada se basa en nuestra expectativa de una posible baja de calificación en los próximos 12 meses si los efectos por las medidas para contener el contagio de COVID-19 se exacerbaban o extienden, o la recuperación en el tráfico se prolonga más allá de nuestras expectativas. Lo anterior detonaría el uso de cuenta de servicio de deuda en el corto plazo y/o la capitalización de intereses y DSCR consistentemente menores a 1.1x.

Escenario positivo

Podríamos revisar la perspectiva de la serie subordinada a estable si los volúmenes de tráfico y el periodo de recuperación se mantiene dentro de nuestras expectativas, al tiempo que nuestras proyecciones de DSCR se mantienen por encima de 1.15x en el largo plazo. Asimismo, podríamos subir la calificación si la recuperación se da de manera más rápida y/o con una afectación al volumen de tráfico menor al esperado, y que esto se traduzca en un DSCR alrededor de 1.3x de manera consistente.

Escenario base

Supuestos

- Disminución en el tráfico total de alrededor de 25% en 2020 comparado con 2019. Esperamos que el tráfico pesado caiga 5% en 2020, y consideramos que el tráfico de vehículos ligeros disminuirá en abril y mayo hasta 75%; alrededor de 50% en junio y julio; 25% en agosto, septiembre y octubre, y 10% en noviembre y diciembre, comparados mes a mes contra 2019. Asimismo, esperamos una recuperación total en 2021, con niveles similares a los observados en 2019. Finalmente, esperamos que, a partir de 2022, el tráfico presente un crecimiento en línea con nuestras expectativas del producto interno bruto (PIB) de México de alrededor de 2.0%.

- Tarifas proyectadas en línea con la inflación en México, la cual esperamos sea de 3.0% en 2020, 3.5% en 2021, y 3.0% en adelante.

- Gastos de operación y mantenimiento (O&M) en línea con lo mostrado históricamente y ajustados a la inflación.

Indicadores clave

- DSCR mínimo de 1.7x en marzo de 2021, y por encima de 1.8x en adelante para la Serie A2, y DSCR promedio de 2.6x.

- DSCR mínimo menor a 1.1x en marzo de 2021, y superior a 1.15x en adelante para serie subordinada, y DSCR promedio de 2.1x.

Escenario a la baja

Supuestos

- Decremento en el tráfico total de alrededor de 35% en 2020 comparado con 2019, específicamente de alrededor de 10% para el

FECHA: 21/04/2020

tráfico pesado.

- Crecimiento del tráfico 3% menos que nuestras proyecciones del escenario base para 2021, y 1.5% menos que nuestros supuestos para 2022-2024, con el volumen de tráfico convergiendo con nuestros supuestos del escenario base en 2025.
- Gastos de O&M 10% más altos que nuestras proyecciones del escenario base.
- Inflación 100 puntos base más baja que nuestros supuestos que lo esperado en el escenario base.

Indicadores clave

- DSCR mínimo de alrededor 1.6x para Serie A2.
- DSCR por debajo de 1.0x y uso parcial de la cuenta de reserva para el servicio de deuda.

Liquidez

Consideramos la liquidez de ambas emisiones como neutral, ya que cuentan con una cuenta de reserva de seis meses para el servicio de la deuda. La Serie A2 se beneficia a su vez de una reserva de tres meses que cubre los gastos de O&M y de una reserva de 12 meses que cubre los gastos de mantenimiento mayor de los proyectos carreteros. La emisión subordinada cuenta, además, con una reserva que cubre 96 meses (ocho años) de gastos administrativos de la emisión.

Resumen de las calificaciones

Emisión preferente Serie A2 - LPSLCB 14-2U

Perfil crediticio individual (SACP) -- Fase de operaciones

Evaluación del negocio de la fase de operaciones: 6 (de 1 a 12; donde 1 es la más fuerte)

Impacto a la baja sobre el SACP preliminar Positivo

Impacto de la estructura de capital y del DSCR promedio en el SACP preliminar Neutral

Liquidez Neutral

Modificadores (deuda senior)

Vinculación a controladora Desvinculada

Protección estructural Neutral

Calificación de emisión de deuda senior mxAAA

Resumen de las calificaciones

Emisión subordinada - LIPSBCB 14U

Perfil crediticio individual (SACP) -- Fase de operaciones

Evaluación del negocio de la fase de operaciones: 6 (de 1 a 12; donde 1 es la más fuerte)

Impacto a la baja sobre el SACP preliminar Positivo

Impacto de la estructura de capital y del DSCR promedio en el SACP preliminar Neutral

Liquidez Neutral

Modificadores (deuda senior)

Vinculación a controladora Desvinculada

Protección estructural Neutral

Calificación de emisión de deuda senior mxA+

Detalle de las calificaciones

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL	ACTUAL
------------------	---------------------	-----------------------	---------------------------	--------

PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR				
-------------------------------------	--	--	--	--

LPSLCB 14-2U	mxAAA	mxAAA	Estable	Estable
--------------	-------	-------	---------	---------

LIPSBCB 14U	mxA+	mxA+	Negativa	Estable
-------------	------	------	----------	---------

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- * Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 25 de junio de 2018.
- * Marco de Riesgo de Contraparte: Metodología y supuestos, 8 de marzo de 2019.
- * Uso del listado de Revisión Especial (CreditWatch) y Perspectivas, 14 de septiembre de 2009.
- * Metodología para contraparte de construcción y operaciones de financiamiento de proyectos, 20 de diciembre de 2011.
- * Metodología: Marco para calificar financiamiento de proyectos, 16 de septiembre de 2014.
- * Metodología para financiamiento de proyectos - fase de operación, 16 de septiembre de 2014.
- * Metodología: Estructura de la transacción de financiamientos de proyectos, 16 de septiembre de 2014.

FECHA: 21/04/2020

- * Factores Crediticios Clave para el Financiamiento de Proyectos de Carreteras, Puentes y Túneles, 16 de septiembre de 2014.
- * Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país, 19 de noviembre de 2013.

Artículos Relacionados

- * Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.
- * MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional).
- * Productividad baja y desigual en México: Qué nos dice sobre el crecimiento futuro del PIB, 29 de julio de 2019.
- * Análisis Económico: América Latina en 2020: Bajo crecimiento, bajas tasas de interés, elevado riesgo, 2 de diciembre de 2019.
- * Actualización macroeconómica global, 24 de marzo: Un duro golpe al crecimiento económico mundial, 24 de marzo de 2020.
- * Análisis Económico: Recuperación económica tras COVID-19 será desigual en América Latina, 17 de abril de 2020.
- * S&P Global Ratings confirma calificaciones de Series A1, A2 y subordinada de Río Verde y La Piedad; la perspectiva se mantiene estable, 24 de septiembre de 2018.
- * Análisis Detallado: Fideicomiso CIB/2076 (Autopista Río Verde y Libramiento La Piedad), 30 de octubre de 2019.

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 diciembre 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: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas -en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva -por ejemplo, proyecciones financieras-, informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores.
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.

Contactos Analíticos:

Jafet Pérez Trujillo, Ciudad de México, 52 (55) 5081 -4507; jafet.perez@spglobal.com

Daniel Castineyra, Ciudad de México, 52 (55) 5081 -4497; daniel.castineyra@spglobal.com

MERCADO EXTERIOR

