

Calificación

TFOVICB 12-3U	HR AAA (E)
TFOVIS 12-4U	HR AAA (E)
TFOVIS 13-2U	HR AAA (E)
TFOVICB 13-3U	HR AAA (E)
TFOVIS 14-3U	HR AAA (E)
TFOVICB 15-2U	HR AAA (E)
TFOVICB 16U	HR AAA (E)
FOVISCB 17U	HR AAA (E)
FOVISCB 17-2U	HR AAA (E)
FOVISCB 18U	HR AAA (E)
FOVISCB 19U	HR AAA (E)

Perspectiva

Estable

Contactos

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

Rocío Belloso
Analista
rocio.belloso@hrratings.com

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

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA (E) con Perspectiva Estable para 11 emisiones con clave de pizarra TFOVIS, TFOVICB y FOVISCB

La ratificación de la calificación para los CEBURS Fiduciarios¹ con claves de pizarra TFOVICB 12-3U, TFOVIS 12-4U, TFOVIS 13-2U, TFOVICB 13-3U, TFOVIS 14-3U, TFOVICB 15-2U, TFOVICB 16U, FOVISCB 17U, FOVISCB 17-2U, FOVISCB 18U y FOVISCB 19U se basa en la tendencia creciente del nivel de aforo, el cual ha resultado por encima del observado al momento de la colocación y también por encima del esperado por HR Ratings bajo una proyección de estrés. Lo anterior es reflejo de que, aún bajo los supuestos en el escenario de estrés, las emisiones presentan una fortaleza financiera y capacidad para el cumplimiento de sus obligaciones de pago. Por otra parte, a pesar del incremento en los índices de morosidad, estos se mantienen dentro de los niveles esperados y no hay un impacto significativo en el flujo de cobranza de los portafolios cedidos. Es importante mencionar que ocho de las emisiones sujetas a revisión en este reporte cuentan con una garantía otorgada por SHF², equivalente a 23.2% del saldo insoluto de los CEBURS Fiduciarios.

Las emisiones cuentan con un plazo legal promedio de 29.9 años y al 8 de julio de 2020, el plazo remanente se ubica en un promedio de 25.2 años. Sin embargo, históricamente las emisiones han amortizado en un plazo promedio menor como consecuencia del continuo incremento en el valor del VSM³ y la UMA⁴, y de las amortizaciones anticipadas por el sobrante de flujo en cada pago de cupón.

Emisión de CEBURS Fiduciarios Totales									
Clave de Pizarra	Monto Inicial*	Monto Remanente*	% Amortizado	Plazo Emisión	Plazo Remanente***	Vencimiento	Sobrecolateral Neto Inicial	Sobrecolateral Neto Actual	Sobrecolateral Neto Actual con GPO
TFOVICB 12-3U	1,014.9	207.1	79.6%	10,892 días	8,024 días	27/06/2042	28.0%	80.3%	N/A
TFOVIS 12-4U	1,034.1	252.3	75.6%	10,923 días	8,116 días	27/09/2042	28.0%	78.7%	N/A
TFOVIS 13-2U**	929.9	197.8	78.7%	10,868 días	8,419 días	27/07/2043	14.0%	68.7%	70.9%
TFOVICB 13-3U**	1,083.4	341.8	68.5%	10,948 días	8,542 días	27/11/2043	14.0%	59.5%	63.1%
TFOVIS 14-3U**	984.8	464.8	52.8%	10,883 días	8,847 días	27/09/2044	14.0%	57.5%	61.5%
TFOVICB 15-2U**	1,088.7	736.5	32.4%	10,864 días	9,088 días	26/05/2045	14.0%	46.6%	52.7%
TFOVICB 16U**	1,278.1	839.3	34.3%	10,639 días	9,276 días	30/11/2045	14.0%	47.1%	53.0%
FOVISCB 17U**	1,186.4	836.7	29.5%	10,738 días	9,672 días	31/12/2046	14.0%	46.3%	52.4%
FOVISCB 17-2U**	538.0	406.1	24.5%	10,633 días	9,669 días	28/12/2046	14.0%	46.0%	52.1%
FOVISCB 18U**	1,989.2	1,581.7	20.5%	10,671 días	9,854 días	1/7/2047	14.0%	41.8%	48.8%
FOVISCB 19U	1,590.2	1,525.3	4.1%	10,538 días	10,279 días	29/6/2048	25.0%	47.0%	N/A

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Administrador Maestro y documentación legal de la Emisión.

*Cifras en millones de UDs.

**Estas emisiones cuentan con una Garantía de Pago Oportuno (GPO) otorgada por Sociedad Hipotecaria Federal (SHF).

***Cálculo realizado al 8 de julio de 2020.

¹ Certificados Bursátiles Fiduciarios (las Emisiones).

² Sociedad Hipotecaria Federal (SHF).

³ Veces Salario Mínimo (VSM).

⁴ Unidad de Medida de Actualización (UMA).

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adecuada calidad de las carteras cedidas en cada una de las Emisiones.** A pesar del incremento en la morosidad por la maduración natural del portafolio, esta se mantiene en niveles adecuados, exhibiendo una morosidad promedio a más de 90 días de 2.7% y de 2.0% a más de 180 días tomando como base el portafolio inicial.
- **Incremento en el aforo de las emisiones derivado de amortizaciones anticipadas.** El nivel de aforo de los CEBURS Fiduciarios se ubica en niveles superiores a los del momento de su colocación en el mercado y a los proyectados en un escenario estrés por HR Ratings.
- **Amortización Observada de 41.9% del saldo global, en niveles superiores a los proyectados por HR Ratings en un escenario de estrés de 29.1%.** La amortización de las emisiones se observa en niveles de fortaleza debido a los adecuados procesos en el tren de crédito, así como por un mayor crecimiento en el VSM y la UMA en comparación con el crecimiento de las UDI's.

Factores Adicionales Considerados

- **Mecanismo de descuento vía nómina del pago de los créditos hipotecarios.** Lo anterior disminuye el riesgo de voluntad de pago de los acreditados.
- **Participación de un Administrador Maestro.** HiTo y ACFIN participan como Administrador Maestro en la supervisión, revisión y verificación de la información del Administrador Primario.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en el Porcentaje de Aforo a un nivel inferior al Aforo Inicial.** Esto reflejaría un menor nivel de colateralización de la Emisión, que llevaría a una mora máxima que soporta por debajo de los niveles consistentes con la calificación actual.
- **Cambios regulatorios en la Ley del FOVISSSTE, o en la Ley Federal del Trabajo que pudieran impactar los mecanismos de cobranza del Fideicomitente.** Esto se vería reflejado en una disminución en los flujos de cobranza recibidos por el Fidecomiso, presionando su capacidad de pago.

Glosario de ABS

Aforo. 1- (Saldo Insoluto de los CEBURS Fiduciarios / Saldo Insoluto de la Cartera Cedida).

Cartera Total. Cartera Vigente + Cartera Vencida.

Cartera al Corriente. Cartera con cero días de atraso.

Cartera Vigente. Cartera con hasta 90 días de atraso.

Cartera Vencida. Cartera Total – Cartera Vigente.

Índice de Morosidad a más de 90 días. Cartera con más de 90 días de atraso / Cartera Total.

Índice de Morosidad a más de 180 días. Cartera Vencida con más de 180 días de atraso / Cartera Total.

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General Adjunta de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

José Luis Cano +52 55 1500 0763
joseluis.cano@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@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 propia institución calificadoradora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Marzo 2019

Metodología de Calificación para la Emisión de Deuda Respalhada por Flujos Generados por un Conjunto de Activos Financieros (México), Mayo 2019

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/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	TFOVICB 12-3U: HR AAA (E) / Perspectiva Estable TFOVIS 12-4U: HR AAA (E) / Perspectiva Estable TFOVIS 13-2U: HR AAA (E) / Perspectiva Estable TFOVICB 13-3U: HR AAA (E) / Perspectiva Estable TFOVIS 14-3U: HR AAA (E) / Perspectiva Estable TFOVICB 15-2U: HR AAA (E) / Perspectiva Estable TFOVICB 16U: HR AAA (E) / Perspectiva Estable FOVISCB 17U: HR AAA (E) / Perspectiva Estable FOVISCB 17-2U: HR AAA (E) / Perspectiva Estable FOVISCB 18U: HR AAA (E) / Perspectiva Estable FOVISCB 19U: HR AAA (E) / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	TFOVICB 12-3U: 14 de agosto de 2019 TFOVIS 12-4U: 14 de agosto de 2019 TFOVIS 13-2U: 14 de agosto de 2019 TFOVICB 13-3U: 14 de agosto de 2019 TFOVIS 14-3U: 14 de agosto de 2019 TFOVICB 15-2U: 14 de agosto de 2019 TFOVICB 16U: 14 de agosto de 2019 FOVISCB 17U: 14 de agosto de 2019 FOVISCB 17-2U: 14 de agosto de 2019 FOVISCB 18U: 14 de agosto de 2019 FOVISCB 19U: 4 de noviembre de 2019
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	enero de 2002 a junio de 2020
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información proporcionada por el Representante Común y Administrador Maestro.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	Calificación de Administrador Maestro de Activos Financieros de AAFC2 (mex) con Perspectiva Estable otorgada a ACFIN por Fitch Ratings el 19 de agosto de 2019. Calificación de Contraparte de Largo Plazo de mxAAA y de Corto Plazo mxA-1+ otorgada al FOVISSSTE por Standard & Poor's el 12 de junio de 2020.
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)	Ya incluye dicho factor de riesgo.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadoradora 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 calificadoradora 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".



Credit
Rating
Agency

TFOVIS, TFOVICB y FOVISCB

FOVISSSTE

CEBURS Fiduciarios

HR AAA (E)

Instituciones Financieras
22 de julio de 2020

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 aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora 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).