

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Ratifica en 'AAA(mex)vra' a dos Créditos Bancarios del Estado de Nuevo León

Fri 16 Oct, 2020 - 6:47 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 16 Oct 2020: Fitch Ratings ratificó la calificación de 'AAA(mex)vra' a dos créditos contratados por el estado de Nuevo León con la banca de desarrollo cuya fuente de pago es el Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento de las Entidades Federativas (FAFEF).

Considerando los factores asignados como 'Fuertes' de acuerdo con la "Metodología de Calificación de Financiamientos de Gobiernos Locales y Regionales en Países de Mercados Emergentes", los créditos se ubican cuatro escalones por encima de la calificación de Nuevo León [A+(mex) Observación Negativa].

Los créditos Banobras FAFEF 19 Y Banobras FAFEF 19-2, están denominados en pesos mexicanos, periodicidad mensual de pagos con 12 meses de gracia para el pago de capital, perfil de amortización creciente y tasa de interés TIIE28 más un diferencial definido en el contrato de crédito de acuerdo con la calificación. Ambos créditos tienen vencimiento el 3 de octubre de 2039.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La ratificación de las calificaciones toma en cuenta la mezcla de evaluación de factores 'Fuertes': el activo utilizado como fuente de pago, es decir FAFEF; el vehículo especial utilizado para asegurar los pagos completos y oportunos del servicio de la deuda; el fondo de reserva robusto; las coberturas adecuadas alcanzadas en un escenario de calificación; la obligación de contratar un derivado de cobertura de tasa de interés de 50% del saldo de los créditos durante su vigencia; y los fundamentos legales sólidos de la estructura. Considerando que todos los factores se evalúan como 'Fuertes', el crédito se ubica cuatro escalones por encima de la calificación de Nuevo León.

Desempeño del Activo Fuente de Pago - 'Fuerte': Los créditos Banobras FAFEF 19 y Banobras FAFEF 19-2, cuentan con la afectación de 11.67% y 13.33% de FAFEF, respectivamente, para hacer frente a los pagos del servicio de la deuda. El FAFEF se considera como 'Fuerte' dada la certidumbre de dicho activo. Debido a que el monto presupuestado de FAFEF no presenta cambios con respecto a lo recibido, se espera que en 2020 el Estado reciba un monto 3.2% superior a 2019 en términos nominales, sin tener un impacto por la caída esperada del producto interno bruto (PIB) del país para dicho ejercicio. Asimismo, se tiene como piso el monto del activo en el año de afectación, lo cual brinda una fortaleza importante ya que, en dado caso de que FAFEF sufra una caída, el piso será 25% de lo recibido en 2019; es decir, MXN339.3 millones.

Vehículo de Uso Especial - 'Fuerte': Para asegurar el pago del servicio de la deuda de manera segura y oportuna, el financiamiento está inscrito al Fideicomiso de Administración y Fuente de Pago No.24040 con Banco del Bajío S.A. Institución de Banca Múltiple (BanBajío) [AA+(mex) Perspectiva Estable] como fiduciario. Los recursos de FAFEF ingresan al fideicomiso por medio de un depósito directo de la Tesorería de la Federación (Tesofe), actualmente se tiene afectado 25% de dicho Fondo.

Fondos de Reserva - 'Fuerte': El financiamiento cuenta con un fondo de reserva que reduce los riesgos de liquidez para hacer frente al servicio de la deuda en un escenario de estrés. De acuerdo con el contrato de crédito, el fondo de reserva se constituye por 2 veces (x) el servicio de la deuda (intereses y capital), el cual debe de mantenerse durante toda la vida del crédito.

Cobertura del Servicio de la Deuda - 'Fuerte': Fitch realiza un análisis de seguimiento de las coberturas del servicio de la deuda. El porcentaje de recursos afectado para el pago del servicio de la deuda brinda un aforo adecuado, con coberturas mínimas estimadas en un escenario de calificación superiores a 2x para ambos créditos. Cabe mencionar que debido a la certeza de FAFEF, al ser un activo que las entidades reciben conforme a lo presupuestado, Fitch no proyecta una caída en 2020 como consecuencia de la baja

esperada del PIB. Lo anterior, junto con una TIIIE esperada a la baja y un perfil de amortizaciones creciente permite coberturas del servicio de la deuda estimadas adecuadas para ambos créditos durante su vigencia.

Cobertura de Riesgo de Tasa de Interés - 'Fuerte': De acuerdo a los contratos de crédito, el Estado tiene la obligación de contratar una cobertura de riesgo de tasa de interés que cubra 50% del saldo de la deuda durante la vigencia de los financiamientos a partir de la disposición total de los mismos. A la fecha, no han dispuesto los créditos en su totalidad, por lo que aún no cuentan con la contratación de los derivados. Sin embargo, de acuerdo con información proporcionada por el Estado, así como a la obligación del contrato, en cuanto se dispongan los créditos en su totalidad, las coberturas serán contratadas. Fitch dará seguimiento a lo anterior.

Fundamento Legal - 'Fuerte': Para la evaluación de los fundamentos legales de la estructura inicial, Fitch se apoyó de un despacho legal externo de prestigio reconocido. La opinión sobre la documentación del financiamiento fue favorable. Se concluyó que dichos documentos contienen obligaciones válidas y exigibles al Estado de acuerdo con el marco regulatorio. Asimismo, las instrucciones irrevocables dotan de certeza jurídica en cuanto a la fuente y forma de pago.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

Actualmente los créditos se encuentran en la máxima calificación, por lo tanto, no existe posibilidad al alza. Además, tener la máxima calificación en la escala indica la probabilidad menor de incumplimiento.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

La calificación de los créditos está ligada estrechamente a la calificación crediticia del estado de Nuevo León; por lo que, de concretarse la Observación Negativa con un ajuste a la baja en la calificación de este, podría reflejarse directamente en la calificación específica de los créditos. Por otra parte, el incumplimiento de las obligaciones establecidas en los documentos de la transacción o alguna otra que se considere incrementalmente el riesgo, podría derivar en un ajuste a la baja en la calificación de los créditos.

## **PARTICIPACIÓN**

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de los emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Criterios aplicados en escala nacional --Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales (Septiembre 27, 2019);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Junio 8, 2020);

--Metodología de Calificación de Financiamientos de Gobiernos Locales y Regionales en Países de Mercados Emergentes (Diciembre 7, 2017).

## **INFORMACIÓN REGULATORIA**

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 14/mayo/2020

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: estado de Nuevo León y también puede incorporar información de otras fuentes externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: información de la estructura como Contratos de Crédito y Fideicomiso de Administración y Fuente de Pago, Instrucción Irrevocable, Registros Federal y Estatal, Proceso Competitivo y otros, estados financieros, presupuesto 2020, estados financieros trimestrales públicos, FGP histórico de la SHCP, estadísticas comparativas, datos socioeconómicos estatales y nacionales, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: de diciembre/2014 a diciembre/2019, información mensual de flujos afectados de 2015 a 2019, presupuesto 2020.

## **REGULATORY INFORMATION II**

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado “Proceso de Calificación” disponible en el apartado “Temas Regulatorios” de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

## RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING			PRIOR
Nuevo Leon, Estado de				
● senior secured	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	
● ● Banobras FAFEF 19	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	AAA(mex)vra
● ● Banobras FAFEF 19- 2	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	AAA(mex)vra

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## **FITCH RATINGS ANALYSTS**

### **Martha Isabel Gonzalez Martinez**

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7019

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,  
Monterrey 64920

### **Alfredo Saucedo**

Senior Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7063

### **Gerardo Enrique Carrillo Aguado**

Senior Director

Presidente del Comité de Clasificación

+52 55 5955 1610

## **MEDIA CONTACTS**

### **Liliana Garcia**

Monterrey

+52 81 4161 7066

[liliana.garcia@fitchratings.com](mailto:liliana.garcia@fitchratings.com)

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/mexico](http://www.fitchratings.com/site/mexico).

## **APPLICABLE CRITERIA**

[Metodología de Calificación de Financiamientos de Gobiernos Locales y Regionales en Países de Mercados Emergentes \(pub. 06 Dec 2017\)](#)

[Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales \(pub. 27 Sep 2019\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 08 Jun 2020\)](#)

## **ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

## ENDORSEMENT STATUS

Nuevo Leon, Estado de -

## DISCLAIMER

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

[WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

[READ LESS](#)

## COPYRIGHT

Derechos de autor © 2020 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga

variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona “tal cual” sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el



emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

**READ LESS**

## **SOLICITATION STATUS**

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

## **ENDORSEMENT POLICY**

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the [EU Regulatory Disclosures](#) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

---

International Public Finance    Supranationals, Subnationals, and Agencies    Latin America

Mexico

---