

Fitch Afirma en ‘AAA(mex)vra’ a 17 Créditos Bancarios del Estado de Nuevo León

16 OCT 2020 6:57 PM

Fitch Ratings - Monterrey - 16-Oct-2020 Fitch Ratings ratificó la calificación ‘AAA(mex)vra’ de 17 créditos contratados por el estado de Nuevo León con la banca de desarrollo y comercial, cuya fuente de pago es el Fondo General de Participaciones (FGP).

Considerando la mezcla de factores de acuerdo a la “Metodología de Calificación de Financiamientos de Gobiernos Locales y Regionales en Países de Mercados Emergentes”, los créditos se ubican cuatro notches (escalones) por encima de la calificación de Nuevo León [A+(mex) Observación Negativa], al presentar una mezcla de atributos fuertes y uno en rango medio.

Los créditos FONAREC 11, FONAREC 11-2 y PROFISE 12, son créditos contratados bajo el esquema de Bono Cupón Cero, en el cual, de acuerdo a su operación, Nuevo León solo es responsable del pago de intereses y el principal se liquidará en una sola exhibición al vencimiento (20 años) con los recursos provenientes de la redención del bono. Por su parte, el resto de los créditos, están denominados en pesos mexicanos; periodicidad mensual de pagos, perfil de amortización creciente y tasa de interés TIIE más un diferencial definido en el contrato de crédito de acuerdo con la calificación.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

De acuerdo con la metodología mencionada, se definen como factores ‘Fuertes’ el comportamiento del activo utilizado como fuente de pago, es decir FGP; el vehículo especial utilizado para asegurar los pagos completos y oportunos del servicio de la deuda, las coberturas del servicio de la deuda, al ser superiores de 2 veces (x) en el escenario de calificación modelado por Fitch, y los fundamentos legales sólidos de la estructura. Por su parte, para el caso de Banobras 11, Bajío 17, Multiva 17-2, Bajío 18, BBVA Bancomer 18, 18-3, 18-4, 18-5 se evalúa el factor de cobertura de riesgo de tasa de interés como medio, al no contar con la obligación de contratar una cobertura. Para el resto de los créditos, este factor es evaluado como ‘Fuerte’, dado que tienen tasa fija o cuentan con una cobertura de tasa de interés.

Desempeño del Activo Fuente de Pago – ‘Fuerte’: Los créditos cuentan con la afectación de un porcentaje específico del FGP para hacer frente a los pagos del servicio de la deuda. El recurso fuente de pago se considera como fuerte debido a su estabilidad y dinamismo positivo. De acuerdo con información de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), el desempeño histórico de FGP ha sido favorable, con una tasa media anual de crecimiento de 2.8% en términos reales para el período de 2015 a 2019. Este crecimiento es superior al dinamismo del PIB del país, calculado en 1.7% en términos reales. Si bien, se espera una disminución de FGP en 2020, las coberturas del crédito permanecerán favorables.

Vehículo de Uso Especial – ‘Fuerte’: Para asegurar el pago del servicio de la deuda de manera segura y oportuna, los financiamientos están inscritos a un Fideicomiso de Administración y Fuente de Pago. Los créditos con Banobras se encuentran inscritos en el fideicomiso Monex 5370 mientras que los créditos con la banca comercial se encuentran inscritos en el fideicomiso Monex 4584, en los cuales se reciben los recursos afectados para el pago del servicio de la deuda.

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 2x el servicio de la deuda (intereses y capital), el cual debe de mantenerse durante toda la vida del crédito. Dicho fondo de reserva es considerado robusto por lo que el factor es evaluado como ‘Fuerte’.

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, presentando en el escenario de calificación modelado por Fitch, coberturas mínimas estimadas por encima de 2x, característica de un atributo ‘Fuerte’. Si bien, Fitch prevé una caída en el FGP en 2020, las coberturas se ven favorecidas por la expectativa de baja en la tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE), la cual se proyecta en promedio en 6.6% para los próximos cinco años.

Cobertura de Riesgo de Tasa de Interés –

‘Fuerte’: Para los créditos FONAREC 11, FONAREC 11-2, PROFISE 12, Banobras 13, Banobras 13-3, Bajío 18-2, Bancomer 18-2, Santander 18 y Banorte 13 este factor es evaluado como ‘Fuerte’. Los créditos cupón cero FONAREC 11, FONAREC 11-2 y PROFISE 12, cuentan con tasa fija de 8.8%, 8.8% y 8.6% respectivamente. Por su parte, el resto de los créditos mencionados, cuentan con cobertura de tasa de interés, ya sea cap o swap.

‘Medio’: Para los créditos Banobras 11, Bajío 17, Multiva 17-2, Bajío 18, BBVA Bancomer 18, 18-3, 18-4, 18-5, este factor es evaluado en Medio ya que no cuentan con la obligación de contratar una cobertura de tasa de interés y actualmente no la tienen.

Fundamento Legal – ‘Fuerte’: Para la evaluación de los fundamentos legales de las estructuras inicialmente, Fitch se apoyó de un despacho legal externo de reconocido prestigio. La opinión sobre la documentación de los financiamientos 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, lo cual indica la probabilidad menor de incumplimiento.

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

La calificación del crédito 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 del estado, podría reflejarse directamente y en el mismo sentido en la calificación específica del crédito. 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 del crédito.

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:

--11/febrero/2020 para Banobras 11, FONAREC 11, FONAREC 11-2, PROFISE 12, Banobras 13, Banobras 13-3

--12/noviembre/2019 de Banorte 13, Bajío 17, Multiva 17-2, Bajío 18, Bajío 18-2, Santander 18, BBVA Bancomer 18, BBVA Bancomer 18-2, BBVA Bancomer 18-3, BBVA Bancomer 18-4 y BBVA Bancomer 18-5

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/2015 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.

ENTITY	RATING		PRIOR	
Nuevo Leon, Estado de				
senior secured	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	AAA(mex)vra
FONAREC 11-2	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	AAA(mex)vra
Banobras 11	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	AAA(mex)vra
PROFISE 12	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	AAA(mex)vra
Banobras 13-3	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	AAA(mex)vra
Bajio 17	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	AAA(mex)vra
Banorte13	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	AAA(mex)vra
FONAREC 11	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	AAA(mex)vra
Banobras 13	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	AAA(mex)vra
Multiva 17-2	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	AAA(mex)vra
Santander18	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	AAA(mex)vra
BBVA18	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	AAA(mex)vra
BBVA18-2	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	AAA(mex)vra
BBVA18-3	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	AAA(mex)vra
BBVA18-4	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	AAA(mex)vra
BBVA18-5	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	AAA(mex)vra
Bajio18	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	AAA(mex)vra
Bajio18-2	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	AAA(mex)vra

Contactos:

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

Relación con medios

Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

Applicable Criteria

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub.08-Jun-2020)

Metodología de Calificación de Financiamientos de Gobiernos Locales y Regionales en Países de Mercados Emergentes (pub.07-Dec-2017)

Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales (pub.27-Sep-2019)

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. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB 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.

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> (<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.

ENDORSEMENT POLICY

El enfoque de Fitch en cuanto a la política de endoso regulatorio, conforme a la cual se busca avalar que las calificaciones producidas fuera de la UE puedan ser utilizadas por los emisores regulados dentro de la UE para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación de la UE en relación con las agencias de calificación, se encuentra en la página EU Regulatory Disclosures. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones financieras estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.