

FECHA: 11/10/2021

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	CHIACB
RAZÓN SOCIAL	BANCO INVEX, S.A., INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE, INVEX GRUPO FINANCIERO
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxAA+' de las emisiones CHIACB 07 y CHIACB 07U del Estado de Chiapas

EVENTO RELEVANTE**RESUMEN**

Confirmamos nuestras calificaciones de emisión de largo plazo en escala nacional de 'mxAA+' y las calificaciones subyacentes de 'mxAA' de las emisiones de certificados bursátiles CHIACB 07 y CHIACB 07U del Estado de Chiapas, emitidos por Banco Invex al amparo del Fideicomiso 635.

El 100% de la recaudación del Impuesto Sobre Nómina (ISN) del Estado de Chiapas respalda el servicio de la deuda de las emisiones.

Las calificaciones toman como punto de partida nuestra evaluación de riesgo crediticio del Estado de Chiapas (mxA/Estable/--) e incorporan los niveles de cobertura de servicio de deuda proyectados bajo nuestros escenarios de estrés, los cuales son suficientes para respaldar las calificaciones de 'mxAA+' de las emisiones, así como sus calificaciones subyacentes de 'mxAA'.

ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

El 11 de octubre de 2021, S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones de deuda de largo plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxAA+' de las emisiones de certificados bursátiles con claves de pizarra CHIACB 07 y CHIACB 07U. El Fideicomiso Irrevocable Emisor, de Administración y Pago número 635 (Fideicomiso F/635), constituido en Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple (Banco Invex), emitió estos certificados bursátiles el 28 de junio de 2007.

Al mismo tiempo, confirmamos las calificaciones subyacentes de 'mxAA' de las dos emisiones de los certificados bursátiles. La calificación subyacente es una opinión sobre la capacidad individual de un obligado para pagar el servicio de deuda respecto a una emisión que cuenta con respaldo crediticio, sin considerar dicho respaldo.

Los certificados bursátiles se emitieron en dos series -la primera denominada en pesos mexicanos (MXN) y la segunda en Unidades de Inversión (UDIs)- el 28 de junio de 2007 a través del Fideicomiso 635 constituido en Banco Invex, con un monto colocado de MXN800 millones y 1,099.91 millones de UDIs, respectivamente. La emisión CHIACB 07 cuenta con la afectación de 16% del ISN, mientras que la CHIACB 07U, con 84%. Ambas transacciones pagan capital anualmente e intereses de manera semestral. Los intereses devengados se pagan a una tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE) a 28 días más una sobretasa de 1.20% para la emisión CHIACB 07, y a una tasa fija de 4.67% para CHIACB 07U. Además, la serie CHIACB 07U cuenta con un contrato de cobertura de derivados (swap) sobre el valor de la UDI hasta enero de 2022, con el fin de cubrir riesgos inflacionarios.

La confirmación de las calificaciones se sustenta en nuestra evaluación de riesgo crediticio del Estado de Chiapas, así como en la estructura de pagos a través del Fideicomiso F/635 que recibe el 100% de la recaudación del ISN. De igual manera, nuestra opinión incorpora los flujos que derivan de una garantía de pago oportuno (GPO), incondicional e irrevocable, otorgada por el Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C. (Banobras) hasta por 15% del saldo insoluto de los certificados bursátiles en cada periodo, así como un fondo de reserva que actualmente equivale al 50% del servicio de deuda anual, siempre y cuando la cobertura primaria promedio anual (con base en lo establecido en los documentos de la emisión) sea mayor a 2x (veces). En caso contrario, el saldo objetivo del fondo de reserva sería equivalente a 100% del servicio de la deuda anual.

Los escenarios de estrés aplicados incluyen, entre otros supuestos, un recorte inicial de 30% en los ingresos que recauda el Estado por concepto de ISN, así como proyecciones en las tasas de interés para un objetivo de calificación de 'mxAA+' y 'mxAA', de acuerdo con la "Metodología para derivar tasas de interés estresadas en Financiamiento Estructurado", publicada el 18 de octubre de 2019. De acuerdo con nuestros criterios de calificación, el crédito cuenta con un índice de cobertura del servicio de la deuda (DSCR, por sus siglas en inglés para debt service coverage ratio) mínimo, estimado en 2.87x y 2.54x para

FECHA: 11/10/2021

la calificación subyacente. Estos niveles mínimos de DSCR se encuentran dentro del intervalo de 2x a 4x establecido en nuestro criterio y son consistentes con las calificaciones 'mxAA+' y 'mxAA', respectivamente.

El indicador de partida para el análisis de S&P Global Ratings sobre flujos futuros para municipios y estados mexicanos es la calificación crediticia del emisor (ICR, por sus siglas en inglés). Consideramos que la voluntad de honrar sus obligaciones de deuda estructurada es similar a la voluntad de pagar sus obligaciones financieras regulares dados los factores de riesgo que afrontan estas entidades. El DSCR mínimo en los diferentes escenarios de estrés sirve como indicador de la solidez de la estructura tras considerar el riesgo crediticio del gobierno local y regional y, en consecuencia, determina si puede tener una calificación más alta que la de su emisor.

Las emisiones calificadas en 'mxAA+' indican que la capacidad de pago del emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es muy fuerte en relación con otros emisores en el mercado nacional. Las calificaciones crediticias comprendidas de la 'mxAA' a la 'mxCCC' podrán ser modificadas agregándoles un signo (+) o (-) para destacar su fortaleza o debilidad dentro de cada categoría de calificación.

DETALLE DE LAS CALIFICACIONES

CLAVE DE PIZARRA MONTO ORIGINAL* SALDO INSOLUTO** VENCIMIENTO LEGAL CALIFICACIÓN ACTUAL
CALIFICACIÓN ANTERIOR CALIFICACIÓN SUBYACENTE ACTUAL*** CALIFICACIÓN SUBYACENTE ANTERIOR***

CHIACB 07 MXN800 MXN611.38 Junio 2037 mxAA+ mxAA+ mxAA mxAA

CHIACB 07U 1,099.9 UDI UDI839.35 Junio 2037 mxAA+ mxAA+ mxAA mxAA

*Montos en millones de pesos mexicanos (MXN) y Unidades de inversión (UDIs) **Al 30 de septiembre de 2021

***La calificación subyacente es una opinión sobre la capacidad individual de un obligado para pagar el servicio de deuda respecto a una emisión que cuenta con respaldo crediticio, sin considerar dicho respaldo

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 25 de junio de 2018.

Metodología y supuestos para calificar transacciones mexicanas respaldadas por flujos futuros de participaciones e ingresos locales, 6 de noviembre de 2015.

Marco de Riesgo de Contraparte: Metodología y supuestos, 8 de marzo de 2019.

Metodología para derivar tasas de interés estresadas en Financiamiento Estructurado, 18 de octubre de 2019.

Artículos Relacionados

Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.

MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional).

Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings.

Análisis mundial de escenarios y sensibilidad para financiamiento estructurado: Efectos de los cinco principales factores macroeconómicos, 4 de noviembre de 2011.

Análisis de escenarios y sensibilidad para financiamiento estructurado en América Latina 2015: Efectos de las variables de los mercados regionales, 28 de octubre de 2015.

Indicadores de riesgo soberano, 12 de julio de 2021. Versión interactiva disponible en <http://www.spratings.com/sri>.

S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAA+' de las emisiones CHIACB 07 y CHIACB 07U del Estado de Chiapas, 17 de noviembre de 2020.

Panorama económico para América Latina 2021: Adaptación al crecimiento lento de la nueva normalidad pospandémica, 27 de septiembre de 2021.

Credit Conditions Emerging Markets Q4 2021: Pandemic Scars Will Linger As New Risks Emerge, 28 de septiembre de 2021.

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

FECHA: 11/10/2021

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 30 de septiembre de 2021.

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.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Fernanda Nieto
Ciudad de México
52 (55) 5081-4413
fernanda.nieto
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

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

MERCADO EXTERIOR