

FECHA: 26/01/2022

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

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	CDVITOT
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	NACIONAL FINANCIERA, S.N.C., INSTITUCION DE BANCA DE DESARROLLO
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

**ASUNTO**

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA (E) con Perspectiva Estable para tres emisiones de CEDEVIS y CDVITOT. Asimismo, ratificó la calificación de HR AA+ (E) con Perspectiva Estable para sus Constancias Preferentes

**EVENTO RELEVANTE**

Ciudad de México (26 de enero de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA (E) con Perspectiva Estable para tres emisiones de CEDEVIS y CDVITOT. Asimismo, ratificó la calificación de HR AA+ (E) con Perspectiva Estable para sus Constancias Preferentes

La ratificación de la calificación para los CEBURS Fiduciarios con clave de pizarra CEDEVIS 11U, CDVITOT 12U y CDVITOT 12-2U y para sus Constancias Preferentes se basa en el nivel de aforo de cada una de las emisiones, las cuales se ubican en 81.4%, 95.8% y 31.8% respectivamente al cierre de noviembre de 2021 (vs. 71.0%, 33.9% y 31.9% al cierre de noviembre de 2020). Lo anterior como resultado de los niveles de amortización del principal, los cuales se muestran superiores a los proyectados por HR Ratings, que alcanzaron niveles de 82.0%, 96.3% y 97.1% respectivamente. Lo anterior, a pesar del alza continua en los niveles de morosidad de cartera cedida, derivado del proceso de maduración y el impacto de la contingencia sanitaria por segundo año consecutivo sobre la dinámica laboral del país, lo que se compensa por los altos niveles de aforo y la constante recepción de flujos de cobranza provenientes de la cartera vigente. Los aspectos más importantes sobre los que se basa la calificación son:

Fortalecimiento en los niveles de aforo de las Emisiones al registrar un promedio ponderado de 80.2% al cierre de noviembre 2021 (vs. 49.5% al cierre de noviembre 2020 y 21.5% al momento de su colocación). El considerable incremento en el nivel de aforo se debe a los Eventos de Cartera Vencida Acumulada de las Emisiones CDVITOT 12U & 12-2U que resultaron en la amortización anticipada parcial de los CEBURS Serie A de ambas por P\$959.9m y P\$592.5m respectivamente.

Incremento en el índice de morosidad promedio ponderado de más de 180 días respecto al saldo insoluto inicial, a un nivel de 18.0% en las emisiones calificadas en noviembre 2021 (vs. 15.1% a noviembre de 2020). Las emisiones con clave de pizarra CDVITOT 12U, CDVITOT 12-2U y CEDEVIS 11U registran un nivel de incumplimiento de 17.8%, 17.9% y 18.1% (vs. 15.1%, 15.0% y 15.2% al cierre de noviembre de 2020). Es importante mencionar que estos niveles continúan incrementando periodo a periodo al tratarse de estructuras cerradas, con una cesión única de cartera al inicio.

Amortización anticipada del principal, superior a los niveles proyectados por HR Ratings en un escenario de estrés. Las emisiones calificadas cuentan con un amplio margen de amortización frente a las proyecciones realizadas; CEDEVIS 11U alcanza el 82.0%, así como CDVITOT 12U y CDVITOT 12-2U se colocan en 96.3% y 97.1%, respectivamente (vs. 74.7%, 74.0% y 75.4% al cierre del reporte anterior y 60.5%, 68.8% y 68.7% en un escenario de estrés).

Participación de ACFIN como Administrador Maestro en las emisiones CEDEVIS 11U, CDVITOT 12U e HiTO como Administrador Maestro de la emisión CDVITOT 12-2U. Las Emisiones cuentan con la participación de un administrador maestro, los cuales cuentan con una calificación equivalente a HR AM2 y HR AM1-, respectivamente.

Glosario de ABS incluido en el documento adjunto

Contactos

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 26/01/2022

---

Akira Hirata  
Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS  
Analista Responsable  
akira.hirata@hrratings.com

Eduardo Saucedo  
Analista  
eduardo.saucedo@hrratings.com

Angel García  
Director de Instituciones Financieras / ABS  
angel.garcia@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 calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2020 Metodología de Calificación para la Emisión de Deuda Respaldata por Flujos Generados por un Conjunto de Activos Financieros (México), Septiembre 2020

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/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 CEDEVIS 11U: HR AAA (E) / Perspectiva Estable  
CDVITOT 12U: HR AAA (E) / Perspectiva Estable CDVITOT 12-2U: HR AAA (E) / Perspectiva Estable Constancias Preferentes: HR AA+ (E) / Perspectiva Estable  
Fecha de última acción de calificación CEDEVIS 11U: 29 de enero de 2021  
CDVITOT 12U: 29 de enero de 2021  
CDVITOT 12-2U: 29 de enero de 2021

Constancia Preferente: 29 de enero de 2021 Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. Septiembre de 2010 a Diciembre de 2021 Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información proporcionada por el Representante Común y el Administrador Maestro.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). Calificación de Administrador de Activos Financieros de AAFC2(mex) con Perspectiva Estable otorgada a ACFIN por Fitch Ratings el 13 de agosto de 2021.

Calificación de Contraparte de Largo Plazo de mxAAA y de Corto Plazo de mxA-1+ otorgada al INFONAVIT por Standard & Poor's el 25 de mayo de 2021.

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) La calificación ya incluye dicho factor de riesgo.

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

FECHA: 26/01/2022

---

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](http://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 calificadora 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".

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 calificadora [www.hrratings.com](http://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).

### MERCADO EXTERIOR