

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 12/09/2022

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

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	HR
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

### ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA (E) con Perspectiva Estable para el crédito contratado por el Estado de Nuevo León con Santander, por un monto inicial de P\$491.2m

### EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (12 de septiembre de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA (E) con Perspectiva Estable para el crédito contratado por el Estado de Nuevo León con Santander, por un monto inicial de P\$491.2m

La ratificación de la calificación del crédito bancario estructurado contratado por el Estado de Nuevo León con Santander es resultado de la Tasa Objetivo de Estrés (TOE) de 86.5% (vs. 87.5% de la revisión previa). El decremento en la métrica se deriva de un ajuste al alza en nuestras estimaciones de la TIEE28 para los próximos periodos. Se considera un valor promedio de 9.1% a partir de 2023 y hasta la vigencia del crédito en un escenario de estanflación. Según nuestras proyecciones de flujos, durante la vigencia del crédito, el mes de mayor debilidad sería octubre de 2023, con una razón de cobertura del servicio de la deuda (DSCR, por sus siglas en inglés) de 5.0 veces (x). Alrededor de este mes se realizó el periodo de estrés crítico que determinó la TOE.

#### Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

El Fondo General de Participaciones (FGP) del Estado de Nuevo León presentó un crecimiento nominal de 13.8% en 2021 respecto a 2020. El FGP Estatal fue de P\$32,596 millones (m), cifra 1.2% superior a lo esperado en la revisión anterior de la calificación. Asimismo, de enero a julio de 2022, el FGP del Estado fue 17.1% mayor a lo observado en el mismo periodo de 2021. La TMAC nominal de 2017 a 2021 del FGP estatal fue de 5.7%.

DSCR primaria observada en los Últimos Doce Meses (UDM), de agosto de 2021 a julio de 2022, de 9.4x, inferior a la proyectada de 9.5x en la revisión anterior. La métrica fue inferior debido a que el pago de intereses fue 14.9% superior al esperado, derivado de un nivel observado de la TIEE28 de 6.2% (vs. 5.0% estimado).

#### Expectativas para Periodos Futuros

En 2022, se proyecta un aumento nominal de 15.0% del FGP Estatal respecto a 2021. Con base en el Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) y estimaciones propias, este fondo sería de P\$37,473m en 2022. La TMAC2021-2037 esperada sería de 6.8% y de 4.7%, en un escenario base y un escenario de estrés respectivamente.

Se esperaría una DSCR primaria de 8.1x para 2022. La DSCR promedio estimada para los próximos cinco años de la estructura es de 8.4x en un escenario base y de 7.1x en un escenario de estrés.

El análisis financiero se realizó considerando un escenario con bajo crecimiento económico y altos niveles de inflación. En este escenario se considera que la TMAC2021-2037 esperada del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) sería 4.8% (vs. 4.2% en un escenario base) y el nivel promedio esperado de la TIEE28 de 2022 a 2037 sería 9.1% (vs. 8.0% en un escenario base).

#### Factores adicionales considerados

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 12/09/2022

---

Calificación Quirografaria. La calificación vigente del Estado de Nuevo León es HR A+ con Perspectiva Estable, emitida el 5 de noviembre de 2021.

### Factores que podrían bajar la calificación

Disminución de la DSCR primaria. Si la DSCR primaria mensual promedio en los próximos doce meses (de agosto de 2022 a julio de 2023) fuera de 3.7x o inferior, HR Ratings podría revisar a la baja la calificación. Actualmente se espera una DSCR primaria de 6.6x para dicho periodo.

### Características de la Estructura

El 12 de marzo de 2020, el Estado de Nuevo León y Santander celebraron la apertura del contrato de crédito simple por un monto de P\$491.2m, a un plazo de hasta 17 años. El financiamiento está inscrito en el Fideicomiso No. F/4584 y tiene asignado el 1.01% del FGP correspondiente al Estado. El Estado realizó una única disposición del crédito por un monto de P\$489.6m a finales de mayo de 2020 y no contó con un periodo de gracia, por lo que el primer pago se realizó en junio de 2020 y se esperaría el último pago en marzo del 2037. El pago de capital se realizaría mediante 202 amortizaciones mensuales, consecutivas y crecientes a una tasa de 1.25%. Con respecto al pago de intereses, este se realiza con base en la TIIE28 más una sobretasa en función de la calificación de mayor riesgo de la estructura. El saldo insoluto del crédito a julio de 2022 fue de P\$473.1m. Por último, el Estado está obligado a mantener y, en su caso, restituir un fondo de reserva para el crédito equivalente a 2.0x el servicio de la deuda del mes en curso.

Glosario incluido en el documento adjunto

### Contactos

Roberto Soto  
Director de Finanzas Públicas / Infraestructura  
Analista Responsable  
roberto.soto@hrratings.com

María José Barragán  
Analista de Finanzas Públicas  
mariajose.barragan@hrratings.com

Roberto Ballinez  
Director Ejecutivo Senior de Finanzas Públicas / Infraestructura  
roberto.ballinez@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:

Metodología de Calificación de Deuda Estructurada de Estados Mexicanos: Deuda Apoyada por Ingresos Federales, septiembre de 2020.

FECHA: 12/09/2022

---

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 HR AAA (E) | Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación 06 de septiembre de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. Enero de 2012 a julio de 2022.

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información proporcionada por el Estado de Nuevo León, reportes del fiduciario y fuentes de información pública.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N.A.

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) N.A.

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 Ratings 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](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 o emitidas 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,

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 12/09/2022

---

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 USD1,000 a USD1,000,000 (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 USD5,000 y USD2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

### MERCADO EXTERIOR