

FECHA: 06/10/2022

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

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

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA (E) con Perspectiva Estable para el crédito contratado por el Estado de Veracruz con Banobras, por un monto inicial de P\$500.0m (A)

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (6 de octubre de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA (E) con Perspectiva Estable para el crédito contratado por el Estado de Veracruz con Banobras, por un monto inicial de P\$500.0m (A)

La ratificación de la calificación de HR AAA (E) con Perspectiva Estable al crédito bancario estructurado contratado por el Estado de Veracruz con Banobras es resultado de la Tasa Objetivo de Estrés (TOE) de 84.4% (vs. 86.1% en la asignación de la calificación). El decremento en la métrica se debe al nivel esperado en el corto plazo de la TIIIE28 es un escenario de estrés, ya que para 2022 y 2023, la tasa de interés promedio sería de 10.3%. De acuerdo con 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) esperada de 4.1 veces (x). Alrededor de este mes se realizó el periodo de estrés crítico que determinó la TOE.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

Fondo General de Participaciones del Estado de Veracruz, con incremento nominal de 7.4% en 2021 respecto a 2020. El FGP Estatal fue de P\$40,772 millones (m) durante 2021, cifra que representó 6.1% del FGP Nacional. En los primeros siete meses de 2022 se observó un crecimiento del FGP Estatal de 16.0% con respecto al mismo periodo de 2021. La Tasa Media Anual de Crecimiento (TMAC) nominal de 2017 a 2021 del FGP de Veracruz fue 4.2%.

DSCR primaria observada en los Últimos Diez Meses (UDM), de octubre de 2021 a julio de 2022, de 16.9x, superior a la proyectada de 8.8x en la asignación de la calificación. En la asignación de la calificación, las proyecciones de HR Ratings consideraban la disposición total del monto contratado para octubre de 2021. Sin embargo, a la fecha de publicación de este reporte, el Estado ha realizado cinco disposiciones en total entre septiembre de 2021 y septiembre de 2022, por un monto acumulado de P\$472.9m.

Expectativas para Periodos Futuros

Para 2022, el FGP del Estado de Veracruz presentaría un incremento nominal de 14.3% respecto a la cifra del año previo. La TMAC2021-2041 esperada para el FGP Estatal bajo un escenario base sería de 6.8%. Por su parte, en un escenario de estrés, se ubicaría en 5.0%.

Disposición total del monto contratado. Con base en información proporcionada por el Estado, la disposición total de la estructura sería en el primer trimestre de 2023.

DSCR primaria esperada de 9.7x para 2022. La DSCR promedio estimada para la vigencia del crédito sería de 10.1x en un escenario base, mientras que en un escenario de estrés se observaría en 7.4x.

FECHA: 06/10/2022

El análisis financiero se realizó considerando un escenario con altos niveles de inflación y bajo crecimiento económico. En este escenario se considera que la TMAC2021-2041 esperada del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) sería 4.7% (vs. 4.2% en un escenario base) y el nivel promedio esperado de la TIEE28, de 2022 a 2041, sería 9.0% (vs. 7.9% esperado en un escenario base).

Factores que podrían bajar la calificación

Disminución en la DSCR primaria. En caso de que la cobertura promedio del servicio de la deuda, en un escenario base, durante los próximos doce meses de la estructura (octubre de 2022 a septiembre de 2023), fuera 3.7x, la calificación del crédito podría revisarse a la baja. Actualmente esperamos que en un escenario base tenga un nivel promedio de 5.7x.

Calificación Quirografaria. La calificación quirografaria vigente del Estado es HR BBB+ con Perspectiva Positiva. La última acción de calificación fue el 29 de abril de 2022. En caso de que la calificación quirografaria del Estado estuviera en un nivel inferior HR BBB-, HR Ratings podría revisar la calificación del financiamiento a la baja.

Características de la Estructura

El 26 de julio de 2021, el Estado y Banobras celebraron el contrato de crédito simple por P\$500.0 millones (m) a un plazo de hasta 240 meses. El financiamiento está inscrito en el Fideicomiso No. F/851-01936 y tiene asignado el 0.764% del FGP correspondiente al Estado, sin considerar las participaciones pertenecientes a los municipios, equivalentes al 20% del FGP Estatal. El Estado realizó cinco disposiciones entre septiembre de 2021 y septiembre de 2022, por un monto total de P\$472.9m. El capital se pagaría mediante 240 abonos mensuales y crecientes a tasa variable, el Estado no contó con un periodo de gracia, por lo que el primer pago fue en octubre de 2021 y el último se esperaría en septiembre de 2041. Por otro lado, pagará intereses mensuales a una tasa que resulte de sumar la TIEE28, más una sobretasa que dependerá de la calificación del crédito de mayor riesgo. Por último, el Estado está obligado a mantener y, en su caso, restituir un fondo de reserva para el crédito equivalente a la suma del servicio de la deuda de los siguientes tres meses.

Glosario incluido en el documento adjunto

Contactos

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

Fernanda Ángeles
Analista de Finanzas Públicas
fernanda.angeles@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,

FECHA: 06/10/2022

septiembre de 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 HR AAA (E) | Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación 7 de octubre 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 Veracruz 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 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).

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 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, 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,

FECHA: 06/10/2022

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