

FECHA: 23/02/2023

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 Tamaulipas con Banorte, por un monto inicial de P\$5,461.0m

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (23 de febrero de 2023) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA (E) con Perspectiva Estable para el crédito contratado por el Estado de Tamaulipas con Banorte, por un monto inicial de P\$5,461.0m

La ratificación de la calificación del crédito bancario estructurado contratado por el Estado de Tamaulipas con Banorte es resultado de una Tasa Objetivo de Estrés (TOE) de 79.6% (vs. 79.2% de la revisión previa de la calificación). El incremento en la métrica se debe a una mejora en nuestras estimaciones del Fondo General de Participaciones (FGP) del Estado, ya que, para 2023, este sería 5.2% superior a lo estimado para el mismo año en la revisión anterior. Según nuestras proyecciones de flujos, durante la vigencia del crédito, el mes de mayor debilidad sería octubre de 2036, con una razón de cobertura del servicio de la deuda (DSCR, por sus siglas en inglés) primaria de 3.1 veces (x).

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

El FGP del Estado de Tamaulipas en 2022 fue 12.7% mayor a lo observado en 2021. El monto que el Estado recibió en 2022 fue de P\$20,761 millones (m), cifra que fue 2.9% superior a lo esperado en la revisión previa de la calificación para el mismo periodo. La Tasa Media Anual de Crecimiento (TMAC) nominal de 2018 a 2022 de dicho fondo fue de 5.5%.

DSCR primaria observada en los Últimos Doce Meses (UDM), de enero a diciembre de 2022, de 5.4x (vs. 5.3x proyectado). La diferencia que se observó en las coberturas promedio fue resultado del mayor monto observado del FGP estatal. Por parte de los intereses ordinarios, estos se mantuvieron en línea con nuestras proyecciones, ya que estas incorporaban los flujos del instrumento derivado (SWAP) asociado al financiamiento.

Expectativas para Periodos Futuros

Para 2023, se espera un incremento nominal de 11.2% en el FGP estatal respecto a 2022. Con base en el Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) de 2023 y estimaciones propias, este fondo sería de P\$23,080m en 2023. La TMAC2022-2037 esperada sería de 6.7% y de 2.7%, en un escenario base y un escenario de estrés, respectivamente.

Se esperaría una DSCR primaria de 5.9x para 2023. Durante la vigencia del financiamiento, la cobertura promedio sería de 4.8x en un escenario de estrés, mientras que en uno base, sería de 6.3x.

El análisis financiero se realizó considerando un escenario con bajo crecimiento económico y bajos niveles de inflación. De acuerdo con las características del crédito, bajo este escenario nuestros modelos presentaron mayor estrés. En este se considera que la TMAC2022-2037 del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) sería 3.5% (vs. 4.0% en un escenario base) y el nivel promedio esperado de la TIIE28 de 2023 a 2037 sería 6.8% (vs. 7.9% en un escenario base).

Factores Adicionales Considerados

FECHA: 23/02/2023

Cobertura de tasa de interés. El financiamiento tiene adherido una cobertura de tasa de interés tipo SWAP que fue contratada con Banorte. Este contrato ampara el 100.0% del saldo insoluto del crédito a un nivel de 5.6438% cuya fecha de vencimiento sería en febrero de 2025. La calificación de largo plazo otorgada a Banorte es de HR AAA.

Calificación Quirografaria. La calificación vigente del Estado de Tamaulipas es HR A con Perspectiva Estable, revisada el 13 de septiembre de 2022.

Factores que podrían bajar la calificación

Disminución de la fuente de pago. Si en los próximos doce meses (de enero a diciembre de 2023), el FGP del Estado fuera 9.3% inferior a nuestras estimaciones, HR Ratings podría revisar a la baja la calificación del crédito.

Características de la Estructura

El 28 de noviembre de 2017, el Estado y Banorte celebraron el contrato de crédito por un monto de hasta P\$5,461.0m a un plazo de hasta 240 meses, contados a partir de la firma del contrato. El financiamiento está inscrito en el Fideicomiso y tiene asignado como fuente de pago el 13.35% del FGP que le corresponde a la entidad. El Estado realizó una única disposición por la totalidad del crédito en de enero de 2018. El pago de capital del crédito corresponde a 238 amortizaciones mensuales, consecutivas y crecientes a una tasa de 1.3%. Por otro lado, los intereses ordinarios se calculan con base en la TIIE28 más una sobretasa que estará en función de la calificación del crédito que represente el mayor riesgo crediticio. La estructura considera un fondo de reserva con un saldo objetivo equivalente a 2.0x del pago del servicio de la deuda (capital e intereses) en su periodo más alto durante el año fiscal en curso. Por último, el saldo insoluto del crédito en diciembre de 2022 fue de P\$5,129.0m.

Glosario incluido en el documento adjunto

Contactos

Natalia Sales
Asociada de Finanzas Públicas
Analista Responsable
natalia.sales@hrratings.com

Adrián Díaz González
Analista Sr. de Finanzas Públicas
adrian.diaz@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) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. 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.

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

FECHA: 23/02/2023

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 28 de febrero de 2022.

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

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información proporcionada por el Estado de Tamaulipas, 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 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, 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

FECHA: 23/02/2023

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