

FECHA: 16/03/2023

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

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

**ASUNTO**

REENVÍO.-S&P Global Ratings confirmó calificaciones de nueve emisiones de infraestructura de transporte mexicanas tras actualización de nuestros criterios

**EVENTO RELEVANTE**

(Nota del editor: Con fecha 16 de marzo de 2023, detallamos las emisiones de deuda, dichos cambios no son sustanciales).  
Resumen

- \* El 14 de diciembre de 2022, S&P Global Ratings publicó sus criterios actualizados para calificar transacciones de financiamiento de proyectos, "Metodología general para calificar financiamiento de proyectos" y "Metodología para calificar sectores específicos de financiamiento de proyectos"; estos entraron en vigor en México el 27 de enero de 2023.
- \* Hemos completado nuestra revisión de las entidades que se ubican en México en el sector transporte bajo nuestra metodología actualizada. Como resultado, confirmamos nuestras calificaciones de deuda en escala global y escala nacional de Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. de C.V., Concesionaria Mexiquense S.A. de C.V. y Libramiento de Matehuala. Además, confirmamos nuestras calificaciones en escala nacional del Fideicomiso Autopista Monterrey-Cadereyta No. 3378, series A1 y A2 del Fideicomiso 1784 (Autopista Río Verde y Libramiento La Piedad), Periférico del Área Metropolitana de Monterrey, APP Coatzacoalcos Villahermosa S.A.P.I de C.V. y Libramiento Plan del Río.
- \* Las perspectivas de todas las entidades mencionadas anteriormente se mantienen sin cambio.

## Acción de Calificación

- Ciudad de México, 2 de marzo de 2023.- S&P Global Ratings tomó hoy varias acciones de calificación sobre nueve transacciones de financiamiento de proyectos mexicanas. Específicamente, tomamos las siguientes acciones de calificación:
- \* Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. de C.V. (RCO), Concesionaria Mexiquense S.A. de C.V. (Conmex), y Libramiento de Matehuala (Matehuala): confirmamos nuestras calificaciones de deuda en escala global de 'BBB' y en escala nacional -CaVal- de 'mxAAA'.
  - \* Fideicomiso Autopista Monterrey-Cadereyta No. 3378 (Monterrey-Cadereyta), serie A2 del Fideicomiso 1784 (Autopista Río Verde y Libramiento La Piedad) (Lipsa-Río Verde), y Periférico del Área Metropolitana de Monterrey (PAMM): confirmamos nuestras calificaciones de deuda en escala nacional de 'mxAAA'.
  - \* Serie A1 del Fideicomiso 1784 (Autopista Río Verde y Libramiento La Piedad) (Lipsa-Río Verde): confirmamos nuestras calificaciones de deuda en escala nacional de 'mxAA'.
  - \* APP Coatzacoalcos Villahermosa S.A.P.I. de C.V. (APP Coatzacoalcos): confirmamos las calificaciones de deuda en escala nacional de 'mxBBB+'.
  - \* Libramiento Plan del Río: confirmamos las calificaciones de deuda en escala nacional de 'mxBBB'.

Nuestros criterios revisados de financiamiento de proyectos no tienen impacto en las calificaciones de deuda de las entidades mencionadas anteriormente. El 14 de diciembre de 2022, actualizamos nuestros criterios de financiamiento de proyectos. Tales criterios actualizados entraron en vigor en México el 27 de enero de 2023. Los criterios revisados no tienen un impacto relevante en las calificaciones de la deuda de los proyectos. Como resultado, confirmamos todas las calificaciones mencionadas anteriormente y las perspectivas se mantuvieron sin cambios.

## Conmex

Los criterios actualizados no afectan nuestras calificaciones de Conmex. Sin embargo, de acuerdo con nuestros nuevos criterios, desde el punto de vista crediticio, consideramos como positivo que el plazo excedente de la concesión sea de aproximadamente 17 años después del vencimiento de la deuda, lo que ahora capturamos en nuestro modificador de valor

FECHA: 16/03/2023

futuro. Además, ahora evaluamos la liquidez del proyecto como fuerte, porque el índice de cobertura del servicio de la deuda (DSCR, por sus siglas en inglés para debt service coverage ratio) está por encima de 2x (veces), y el proyecto tiene una cuenta de reserva del servicio de la deuda (DSRA, por sus siglas en inglés para debt service reserve account) de 12 meses y una prueba de distribución histórica y proyectada que le ayudará a enfrentar cualquier disrupción en el flujo de efectivo. Finalmente, la calificación soberana de México (moneda extranjera, BBB/Estable/A-2) limita nuestra calificación de la deuda del proyecto.

RCO

No hay impacto en nuestra calificación de RCO ni en su perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para stand-alone credit profile). La calificación del soberano también limita la calificación de RCO.

Monterrey-Cadereyta

No hay impacto en nuestra calificación de la Autopista Monterrey - Cadereyta ni en su SACP. La calificación del proyecto se mantiene en la categoría más alta en escala nacional.

APP Coatzacoalcos

No hay impacto en la calidad crediticia de APP Coatzacoalcos, principalmente, porque la calidad crediticia del operador de la autopista de peaje continúa limitando la calificación. Esto se debe a que el operador está absorbiendo el descuento solicitado por la Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes (SICT).

Lipsa - Río Verde

Nuestras calificaciones de las series A1 y A2 de Lipsa - Río Verde no se ven afectadas por la revisión de los nuevos criterios. Asimismo, la calidad crediticia de la contraparte de ingresos (SICT) continúa limitando la calificación de la serie A1. Para la serie A2, la calificación no se ve afectada principalmente por estar en la categoría más alta de la escala nacional. Sin embargo, de acuerdo con nuestros nuevos criterios, consideramos como positivo, desde el punto de vista crediticio, el que el plazo excedente de la concesión es de aproximadamente 18 años después del vencimiento de la deuda, lo que ahora capturamos en nuestro modificador de valor futuro.

Libramiento Plan del Río

Sin impacto en nuestra calificación de Libramiento Plan del Río ni en su SACP.

Matehuala

De acuerdo con nuestros criterios actualizados, dado que el proyecto no tiene una DSRA dedicada, evaluamos el impacto de liquidez como negativo. Sin embargo, anteriormente considerábamos este factor en nuestra calificación del proyecto, por lo que confirmamos la calificación.

PAMM

En nuestra opinión, PAMM se beneficia de tener una garantía de crédito parcial del 20% del total de su deuda pendiente, un sólido DSCR superior a 4x y prueba de distribución histórica. Ahora capturamos estas fortalezas con una evaluación de liquidez positiva. Además, dado que la deuda vence 18 años antes que la concesión, el proyecto cumple con los requisitos para un modificador de valor futuro positivo. Como resultado de lo anterior, PAMM cuenta con la calificación más alta en la escala nacional.

Perspectiva

RCO

La perspectiva estable de la calificación en escala global de la deuda de RCO refleja la del soberano. Además, la perspectiva estable de las calificaciones en escala nacional y global refleja nuestras expectativas de un sólido desempeño del tráfico, con un crecimiento del 7% al 8% anual en los siguientes 12 a 24 meses, lo que se traduce en un DSCR mínimo de alrededor de 1.4x en 2026.

Escenario negativo

Podríamos revisar la perspectiva a negativa o bajar nuestra calificación de los certificados bursátiles de RCO si el tráfico en 2023 o 2024 fuera menor que los niveles de 2022, lo que reduciría los DSCR anuales por debajo de 1.2x. Por otra parte, podríamos bajar nuestra calificación en escala global de RCO si tomamos la misma acción de calificación sobre la calificación soberana de México.

Escenario positivo

La calidad crediticia del soberano limita nuestra calificación en escala global de RCO. Por lo tanto, podríamos subir la calificación o revisar la perspectiva a positiva si tomáramos una acción similar sobre la calificación soberana. RCO tiene la calificación más alta posible en escala nacional.

Conmex

FECHA: 16/03/2023

---

La perspectiva estable de las calificaciones de la deuda en escala global y nacional de Conmex refleja nuestra expectativa de que el tráfico alcance los niveles previos a la pandemia en 2023 y que luego crezca alrededor de 2% en adelante, lo que se traducirá en un DSCR mínimo por encima de 2x. Además, la perspectiva estable de la calificación en escala global refleja la de la calificación soberana de México.

### Escenario negativo

Podríamos bajar la calificación en escala global de Conmex en los próximos 12 a 24 meses si tomáramos una acción de calificación similar sobre la calificación soberana de México. Además, podríamos bajar la calificación de Conmex si el volumen de tráfico en 2023 es más de un 25% inferior a las cifras de 2019, lo que deriva en un DSCR mínimo constante menor a 1.3x.

### Escenario positivo

Una alza de calificación de Conmex en la escala global es poco probable en los próximos 12 meses, ya que está limitada por la calificación del soberano. La calificación en escala nacional se encuentra en la categoría más alta.

### Monterrey-Cadereyta

La perspectiva estable de la calificación en escala nacional de la Autopista Monterrey-Cadereyta refleja nuestra expectativa de un sólido desempeño del tráfico: actualmente esperamos que el tráfico ligero crezca entre 3% y 4% en los próximos 12 a 24 meses, y que converja a largo plazo con nuestra expectativa de PIB. En consecuencia, esperamos un fuerte DSCR mínimo de alrededor de 1.7x.

### Escenario negativo

Podríamos revisar la perspectiva a negativa o incluso bajar las calificaciones de la deuda senior si el tráfico cae bruscamente en los próximos 12 a 24 meses, y esta caída es de más del 20% de los niveles actuales, lo que se traduciría en un DSCR mínimo consistentemente por debajo de 1.3x.

### Escenario positivo

La calificación en escala nacional se encuentra en la categoría más alta.

### APP Coatzacoalcos

La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que el proyecto genere flujos de efectivo constantes y suficientes para afrontar sus obligaciones de pago, lo cual se traduce en un DSCR mínimo por encima de 1.2x. Asimismo, considera que, en nuestra opinión, el operador actual del proyecto (Mota-Engil O&M México, S.A.P.I de C.V.) tendrá la solvencia financiera y experiencia requerida para continuar con la operatividad del proyecto, aun asumiendo los recortes en los pagos de acuerdo con el modificatorio del contrato de operación y mantenimiento (O&M).

### Escenario negativo

Podríamos revisar la perspectiva del proyecto a negativa o incluso bajar la calificación del proyecto, si, en nuestra opinión, se debilita la calidad crediticia del operador actual del proyecto, o los índices de DSCR se deterioran por debajo de 1.05x en los próximos 12 a 18 meses, lo cual se podría detonar ante un incremento significativo en los costos de O&M o algún recorte adicional en los pagos por parte de la SICT.

### Escenario positivo

Podríamos revisar la perspectiva a positiva o subir la calificación del proyecto, si en nuestra opinión existe un fortalecimiento de la calidad crediticia del proyecto, en los próximos 12 a 18 meses.

### Lipsa - Río Verde (Serie A1)

La perspectiva estable refleja la de la calificación soberana de México. Esperamos que el proyecto continúe recibiendo pagos por disponibilidad de la SICT sin retrasos significativos en los próximos 12 a 24 meses, y esperamos que la calidad crediticia de la SICT se mantenga estable durante ese período. En nuestra opinión, esto permitirá que el proyecto mantenga un DSCR de aproximadamente 1.3x en ese período.

### Escenario negativo

Una revisión de la perspectiva a negativa o incluso una baja de la calificación de México en los próximos 12 a 24 meses podría desencadenar una acción de calificación similar en la calificación de la serie A1. Asimismo, podríamos bajar la calificación si nuestra opinión sobre la calidad crediticia de la SICT se debilita, o si hay retrasos significativos y recurrentes en los pagos de disponibilidad de más de 90 días después de la fecha contractual que lleva al proyecto a utilizar el DSRA.

### Escenario positivo

Podríamos revisar la perspectiva de la calificación a positiva o subir la calificación si tomamos una acción similar sobre la de México, mientras que el proyecto tiene un DSCR mínimo proyectado de alrededor de 1.4x.

### Lipsa - Río Verde (Serie A2)

La perspectiva estable continúa reflejando nuestra expectativa de un DSCR fuerte por encima de 2x para los próximos 12 a 24 meses debido al sólido desempeño del tráfico, con un crecimiento del tráfico de entre 3% y 4% por año.

### Escenario negativo

FECHA: 16/03/2023

Podríamos bajar la calificación si el tráfico cae drásticamente en al menos un 30% en los próximos 12 a 24 meses, lo que derivaría en un DSCR mínimo por debajo de 1.4x.

Escenario positivo

La calificación en escala nacional se encuentra en la categoría más alta.

Libramiento Plan del Río

La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de crecimiento del tráfico de entre 4% y 5% en 2023 y 2024, lo que se traduciría en suficientes distribuciones de la deuda senior para hacer los pagos del servicio de la deuda y mantener el DSCR anual por encima de 2x en los próximos 12 a 24 meses.

Escenario negativo

Podríamos bajar la calificación de la deuda si el crecimiento del tráfico está por debajo de los niveles de 2022 (alrededor del 5%), lo que se traduciría en un DSCR mínimo constantemente por debajo de 1.1x.

Escenario positivo

Podríamos subir la calificación si el proyecto registra un fuerte crecimiento del tráfico en 2023 y 2024, con un crecimiento superior al 7%-8% anual en comparación con los niveles de 2022, lo que se traduce en un DSCR mínimo cercano a 1.3x.

Matehuala

La perspectiva estable de Matehuala refleja la del soberano. Además, nuestras expectativas de crecimiento del tráfico por encima de nuestras expectativas del PIB deberían dar como resultado un DSCR superior a 3x en los próximos 12 a 24 meses.

Escenario negativo

Podríamos revisar la perspectiva de la calificación en escala global y en escala nacional a negativa en los siguientes 12 a 24 meses si tomamos una acción similar sobre el soberano. Si bien es improbable, también podríamos bajar las calificaciones en escala global y escala nacional si el nivel de tráfico cae 50% este año en comparación con el nivel de 2022, lo que reduciría el DSCR mínimo del proyecto a menos de 1.45x.

Escenario positivo

La calidad crediticia del soberano limita nuestra calificación en escala global de Matehuala. Sin embargo, si subiéramos las calificaciones de México, no tomaríamos la misma acción en Matehuala, a pesar de sus sólidos DSCR. Esto se debe a que la falta de una DSRA aún limita nuestra visión de la calidad crediticia del proyecto. En escala nacional, Matehuala se encuentra en el nivel de calificación más alto posible.

PAMM

La perspectiva estable de la calificación en escala nacional de PAMM refleja nuestra expectativa de un sólido desempeño del tráfico ligero y pesado en los próximos 12 a 24 meses, lo que derivará en un DSCR sólido de alrededor de 4.5x.

Escenario negativo

Podríamos revisar la perspectiva a negativa o bajar la calificación en escala nacional en los siguientes 12 a 24 meses si el tráfico cae más del 60%, lo que podría derivar en un DSCR consistentemente por debajo de 1.3x.

Escenario positivo

La calificación en escala nacional se encuentra en la categoría más alta.

### Resumen de las calificaciones - Conmex

Calificación de emisión de deuda senior: BBB

Fase de operaciones (deuda senior)

Estabilidad de operaciones de la clase de activo: 2

Evaluación de negocio en la fase de operaciones: 5

SACP preliminar de la fase de operaciones: a-

Análisis a la baja de resiliencia e impacto: Alta (Neutral)

Impacto de mediana del DSCR: Neutral

Impacto de estructura de deuda: Negativa, (-2 niveles [notch])

Impacto en liquidez: Positiva (+1 nivel [notch])

Impacto en refinanciamiento: NA

Impacto en modificador de valor futuro: Positiva (+1 nivel [notch])

Impacto en análisis integral: Neutral

Impacto en protección estructural: Neutral

Impacto en evaluación de contraparte: Neutral

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 16/03/2023

---

SACP de la fase de operaciones a-  
Vínculo con la matriz e influencias externas (deuda senior)  
Vínculo con la matriz: Desvinculado  
SACP del proyecto a-  
Límites por la calificación soberana: BBB  
DSCR: Índice de cobertura del servicio de la deuda. ICR--Calificación crediticia de emisor. NA - No aplica.  
Resumen de las calificaciones - RCO

Calificación de emisión de deuda senior: BBB  
Fase de operaciones (deuda senior)  
Estabilidad de operaciones de la clase de activo: 3  
Evaluación de negocio en la fase de operaciones: 4  
SACP preliminar de la fase de operaciones: bbb+  
Análisis a la baja de resiliencia e impacto: Alto (+1 nivel (notch))  
Impacto de mediana del DSCR: Neutral  
Impacto de estructura de deuda: Neutral  
Impacto en liquidez: Neutral  
Impacto en refinanciamiento: NA  
Impacto en modificador de valor futuro: Neutral  
Impacto en análisis integral: Neutral  
Impacto en protección estructural: Neutral  
Impacto en evaluación de contraparte Neutral

SACP de la fase de operaciones a-  
Vínculo con la matriz e influencias externas (deuda senior)  
Vínculo con la matriz: Desvinculado  
SACP del proyecto a-  
Límites por la calificación soberana: BBB  
DSCR: Índice de cobertura del servicio de la deuda. ICR--Calificación crediticia de emisor. NA - No aplica.  
Resumen de las calificaciones - Monterrey Cadereyta

Calificación de emisión de deuda senior: mxAAA  
Fase de operaciones (deuda senior)  
Estabilidad de operaciones de la clase de activo: 3  
Evaluación de negocio en la fase de operaciones: 6  
Análisis a la baja de resiliencia e impacto: Positivo  
Impacto de mediana del DSCR: Neutral  
Impacto de estructura de deuda: Neutral  
Impacto en liquidez: Neutral  
Impacto en refinanciamiento: NA  
Impacto en modificador de valor futuro: Neutral  
Impacto en análisis integral: Neutral  
Impacto en protección estructural: Neutral  
Impacto en evaluación de contraparte Neutral  
Vínculo con la matriz e influencias externas (deuda senior)  
Vínculo con la matriz: Desvinculado  
Límites por la calificación soberana: BBB  
DSCR: Índice de cobertura del servicio de la deuda. ICR--Calificación crediticia de emisor. NA - No aplica.  
Resumen de las calificaciones - APP Coatzacoalcos

Calificación de emisión de deuda senior: mxBBB+  
Fase de operaciones (deuda senior)  
Estabilidad de operaciones de la clase de activo: 2  
Evaluación de negocio en la fase de operaciones: 2

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 16/03/2023

---

Análisis a la baja de resiliencia e impacto: Neutral  
Impacto de mediana del DSCR: Neutral  
Impacto de estructura de deuda: Neutral  
Impacto en liquidez: Neutral  
Impacto en refinanciamiento: NA  
Impacto en modificador de valor futuro: Neutral  
Impacto en análisis integral: Neutral  
Impacto en protección estructural: Neutral  
Impacto en evaluación de contraparte Topado por la calidad crediticia del contratista/garante  
Vínculo con la matriz e influencias externas (deuda senior)  
Vínculo con la matriz: Vinculado  
Límites por la calificación soberana: BBB  
DSCR: Índice de cobertura del servicio de la deuda. ICR--Calificación crediticia de emisor. NA - No aplica.  
Resumen de las calificaciones - Lipsa-Río Verde (series A1)

Calificación de emisión de deuda senior: mxAA  
Fase de operaciones (deuda senior)  
Estabilidad de operaciones de la clase de activo: 3  
Evaluación de negocio en la fase de operaciones: 3  
Análisis a la baja de resiliencia e impacto: Positivo  
Impacto de mediana del DSCR: Neutral  
Impacto de estructura de deuda: Neutral  
Impacto en liquidez: Neutral  
Impacto en refinanciamiento: NA  
Impacto en modificador de valor futuro: Neutral  
Impacto en análisis integral: Neutral  
Impacto en protección estructural: Neutral  
Impacto en evaluación de contraparte Topado por la calidad crediticia de la principal contraparte de ingresos  
Vínculo con la matriz e influencias externas (deuda senior)  
Vínculo con la matriz: Desvinculado  
Límites por la calificación soberana: BBB  
DSCR: Índice de cobertura del servicio de la deuda. ICR--Calificación crediticia de emisor. NA - No aplica.  
Resumen de las calificaciones - Lipsa-Río Verde (series A2)

Calificación de emisión de deuda senior: mxAAA  
Fase de operaciones (deuda senior)  
Estabilidad de operaciones de la clase de activo: 3  
Evaluación de negocio en la fase de operaciones: 6  
Análisis a la baja de resiliencia e impacto: Positivo  
Impacto de mediana del DSCR: Neutral  
Impacto de estructura de deuda: Neutral  
Impacto en liquidez: Neutral  
Impacto en refinanciamiento: NA  
Impacto en modificador de valor futuro: Positivo (sin impacto)  
Impacto en análisis integral: Neutral  
Impacto en protección estructural: Neutral  
Impacto en evaluación de contraparte Neutral  
Vínculo con la matriz e influencias externas (deuda senior)  
Vínculo con la matriz: Desvinculado  
Límites por la calificación soberana: BBB  
DSCR: Índice de cobertura del servicio de la deuda. ICR--Calificación crediticia de emisor. NA - No aplica.  
Resumen de las calificaciones - Libramiento Plan del Río

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 16/03/2023

---

Calificación de emisión de deuda subordinada: mxBBB  
Fase de operaciones (deuda subordinada)  
Estabilidad de operaciones de la clase de activo: 2  
Evaluación de negocio en la fase de operaciones: 5  
Análisis a la baja de resiliencia e impacto: Positivo  
Impacto de mediana del DSCR: Neutral  
Impacto de estructura de deuda: Negativo  
Impacto en liquidez: Negativo  
Impacto en refinanciamiento: NA  
Impacto en modificador de valor futuro: Neutral  
Impacto en análisis integral: Neutral  
Impacto en protección estructural: Neutral  
Impacto en evaluación de contraparte Neutral  
Vínculo con la matriz e influencias externas (deuda subordinada)  
Vínculo con la matriz: Desvinculado  
Límites por la calificación soberana: BBB  
DSCR: Índice de cobertura del servicio de la deuda. ICR--Calificación crediticia de emisor. NA - No Aplica.  
Resumen de las calificaciones - Matehuala

Calificación de emisión de deuda senior: BBB  
Fase de operaciones (deuda senior)  
Estabilidad de operaciones de la clase de activo: 2  
Evaluación de negocio en la fase de operaciones: 5  
SACP preliminar de la fase de operaciones: a  
Análisis a la baja de resiliencia e impacto: Moderada (tope en la categoría 'bbb+')  
Impacto de mediana del DSCR: Neutral  
Impacto de estructura de deuda: Neutral  
Impacto en liquidez: Menos que adecuada (-1 nivel [notch])  
Impacto en refinanciamiento: NA  
Impacto en modificador de valor futuro: Neutral  
Impacto en análisis integral: Neutral  
Impacto en protección estructural: Neutral  
Impacto en evaluación de contraparte Neutral  
SACP de la fase de operaciones bbb  
Vínculo con la matriz e influencias externas (deuda senior)  
Vínculo con la matriz: Desvinculado  
SACP del proyecto bbb  
Límites por la calificación soberana: BBB  
DSCR: Índice de cobertura del servicio de la deuda. ICR--Calificación crediticia de emisor. NA - No aplica.  
Resumen de las calificaciones - PAMM

Calificación de emisión de deuda senior: mxAAA  
Fase de operaciones (deuda senior)  
Estabilidad de operaciones de la clase de activo: 2  
Evaluación de negocio en la fase de operaciones: 5  
Análisis a la baja de resiliencia e impacto: Positivo  
Impacto de mediana del DSCR: Neutral  
Impacto de estructura de deuda: Neutral  
Impacto en liquidez: Positivo  
Impacto en refinanciamiento: NA  
Impacto en modificador de valor futuro: Positivo  
Impacto en análisis integral: Neutral  
Impacto en protección estructural: Neutral

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 16/03/2023

Impacto en evaluación de contraparte Neutral  
Vínculo con la matriz e influencias externas (deuda senior)  
Vínculo con la matriz: Desvinculado  
Límites por la calificación soberana: BBB  
DSCR: Índice de cobertura del servicio de la deuda. ICR--Calificación crediticia de emisor. NA - No aplica.

### Detalle de las calificaciones

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV.	ESPECIAL ACTUAL
PERSPECTIVA/ REV.	ESPECIAL ANTERIOR			
MATCB 05U	mxAAA	mxAAA	Estable	Estable
RCO 12U	mxAAA	mxAAA	Estable	Estable
RCO 12	mxAAA	mxAAA	Estable	Estable
RCO 14	mxAAA	mxAAA	Estable	Estable
RCO 18U	mxAAA	mxAAA	Estable	Estable
RCO 19	mxAAA	mxAAA	Estable	Estable
CONMEX 14U	mxAAA	mxAAA	Estable	Estable
PAMMCB 14U	mxAAA	mxAAA	Estable	Estable
LPSLCB 14U	mxAA	mxAA	Estable	Estable
LPSLCB 14-2U	mxAAA	mxAAA	Estable	Estable
APPCVCB 17	mxBBB+	mxBBB+	Estable	Estable
PLANRIO 05-2U	mxBBB	mxBBB	Estable	Estable
MYCTACB 18U	mxAAA	mxAAA	Estable	Estable
MYCTACB 18-2U	mxAAA	mxAAA	Estable	Estable

### Detalle de las calificaciones

EMISOR	MONTO	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV.	ESPECIAL ACTUAL
PERSPECTIVA/ REV.	ESPECIAL ANTERIOR				
Concesionaria Mexiquense S.A. de C.V.	UDI1,633,624,000	mxAAA	mxAAA	Estable	Estable
Concesionaria Mexiquense S.A. de C.V.	UDI2,087,278,000	mxAAA	mxAAA	Estable	Estable
Concesionaria Mexiquense S.A. de C.V.	MXN6,465,000,000	mxAAA	mxAAA	Estable	Estable
MXN- pesos mexicanos.	UDI -Unidades de Inversión				

### Criterios y Artículos Relacionados

- Criterios
- \* Criterios de Garantía, 21 de octubre de 2016.
  - \* Calificaciones por arriba del soberano - Calificaciones de empresas y gobiernos: Metodología y Supuestos, 19 de noviembre de 2013.
  - \* Criterios globales para inversiones temporales en cuentas de transacciones, 31 de mayo de 2012.
  - \* Metodología general para calificar financiamiento de proyectos, 14 de diciembre de 2022.
  - \* Metodología para calificar sectores específicos de financiamiento de proyectos, 14 de diciembre de 2022.
  - \* Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias, 10 de octubre de 2021.
  - \* Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.
  - \* Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país, 19 de noviembre de 2013.
  - \* Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 25 de junio de 2018.
  - \* Marco de Riesgo de Contraparte: Metodología y supuestos, 8 de marzo 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.
- \* Credit Conditions Emerging Markets Q1 2023: Downturn Exacerbates Risks, 1 de diciembre de 2022.
- \* Emerging Markets Issuance Faces Another Lackluster Year, 23 de febrero de 2023.
- \* S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'BBB' y 'mxAAA' del operador mexicano de autopistas de peaje Red de Carreteras de Occidente; la perspectiva se mantiene estable, 28 de julio de 2022.



FECHA: 16/03/2023

- \* S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxAAA' de los certificados bursátiles de la Autopista Monterrey-Cadereyta; la perspectiva es estable, 7 de julio de 2022.
- \* S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'BBB' y 'mxAAA' del operador mexicano de autopistas de peaje Conmex por cambios en la estructura de su deuda; la perspectiva se mantiene estable, 2 de diciembre de 2022.
- \* S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxAAA' y 'mxAA' de serie preferente y subordinada del Periférico de Monterrey; la perspectiva es estable, 26 de septiembre de 2022.
- \* S&P Global Ratings revisó perspectiva de la emisión LPSLCB 14U a positiva de estable; confirmó calificaciones de LPSLCB 14U y LPSLCB 14-2U, 5 de septiembre de 2022.
- \* S&P Global Ratings bajó calificación de APP Coatzacoalcos - Villahermosa a 'mxBBB+' de 'mxA+'; la retiró de Revisión Especial Negativa, 8 de junio de 2022.
- \* S&P Global Ratings tomó varias acciones de calificación sobre ocho entidades mexicanas de infraestructura tras revisión de la perspectiva soberana, 6 de julio de 2022.
- \* S&P Global Ratings subió calificación de deuda a 'mxAAA' de 'mxAA+' de Libramiento de Matehuala por rápida recuperación en el tráfico; la perspectiva es estable, 24 de mayo de 2021.
- \* S&P Global Ratings subió calificación de los certificados PLANRIO 05-2U a 'mxBBB' de 'mxB+'; la perspectiva es estable, 6 de octubre de 2022.

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](http://www.standardandpoors.com) para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en [www.standardandpoors.com.mx](http://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 31 de diciembre de 2022.
- 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: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas -en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva -por ejemplo, proyecciones financieras-, informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores.  
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. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo de Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P Global Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.
- 4) Durante el año fiscal inmediato anterior S&P Global Ratings recibió ingresos de Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. de

FECHA: 16/03/2023

---

C.V. por concepto de servicios diferentes a los de calificación y tales ingresos representan un 4.3% de los percibidos por servicios de calificación durante ese mismo año.

5) Durante el año fiscal inmediato anterior S&P Global Ratings recibió ingresos de Concesionaria Mexiquense S.A. de C.V. por concepto de servicios diferentes a los de calificación y tales ingresos representan un 34.1% de los percibidos por servicios de calificación durante ese mismo año.

6) Durante el año fiscal inmediato anterior S&P Global Ratings recibió ingresos de APP Coatzacoalcos Villahermosa S.A.P.I de C.V. por concepto de servicios diferentes a los de calificación y tales ingresos representan un 116.4% de los percibidos por servicios de calificación durante ese mismo año.

### Estatus de Refrendo Europeo

La(s) calificación(es) en escala global emitidas por las filiales de S&P Global Ratings basadas en las siguientes jurisdicciones [Para más información vea Endorsement of Credit Ratings] se refrendó(refrendaron) en la UE y/o en Reino Unido de acuerdo con las regulaciones aplicables a Agencias Calificadoras de Riesgo. Nota: Los refrendos para las calificaciones crediticias en escala global de Finanzas Públicas de Estados Unidos se procesan a solicitud. Para revisar el estatus de refrendo por calificación crediticia, por favor visite el sitio web [spglobal.com/ratings](http://spglobal.com/ratings) y vaya a la página de la entidad calificada.

### Contactos

Jafet Pérez Trujillo, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4507; [jafet.perez@spglobal.com](mailto:jafet.perez@spglobal.com)

Daniel Castineyra, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4497; [daniel.castineyra@spglobal.com](mailto:daniel.castineyra@spglobal.com)

Carlos Emiliano Huescas, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4454; [c.huescas@spglobal.com](mailto:c.huescas@spglobal.com)

## MERCADO EXTERIOR