

FECHA: 16/03/2023

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 Nuevo León con BBVA, por un monto inicial de P\$1,996.9m

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (16 de marzo de 2023) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA (E) con Perspectiva Estable para el crédito contratado por el Estado de Nuevo León con BBVA, por un monto inicial de P\$1,996.9m

La ratificación de la calificación del crédito bancario estructurado contratado por el Estado de Nuevo León con BBVA es resultado de la Tasa Objetivo de Estrés (TOE) de 82.6% (vs. 80.6% en la revisión previa de la calificación). El incremento en la métrica es resultado de un ajuste al alza en nuestras estimaciones de la fuente de pago, que es el Fondo General de Participaciones (FGP) del Estado, ya que en un escenario base se espera una Tasa Media Anual de Crecimiento (TMAC) nominal de 2022 a 2036 de 6.7% (vs 6.3% en la revisión anterior). De acuerdo con nuestras proyecciones de flujos, el mes de mayor debilidad sería octubre de 2035, con una razón de cobertura del servicio de la deuda (DSCR, por sus siglas en inglés) de 3.7 veces (x); alrededor de este mes se realizó el periodo de estrés crítico que determinó la TOE.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyectado

El FGP del Estado de 2022 mostró un crecimiento nominal de 15.1% respecto a 2021. En 2022, el FGP estatal fue de P\$37,523.8 millones (m), cifra 3.2% superior a la proyectada en la revisión anterior y 3.8% superior a lo estimado inicialmente en el Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) de 2022. Asimismo, la TMAC observada nominal de 2018 a 2022 del FGP estatal fue de 7.8%.

La DSCR primaria observada en los Últimos Doce Meses (UDM), de febrero de 2022 a enero de 2023, fue de 4.9x. La DSCR observada fue superior a la proyectada en el escenario base de la revisión anterior (4.7x). Dicho comportamiento se debió a dos razones principalmente: la primera, que el FGP estatal fue 4.0% superior a lo esperado en la revisión anterior y la segunda, que el instrumento de cobertura que mantiene el Estado mitigó el incremento observado en la tasa de referencia.

Expectativas para Periodos Futuros

FGP del Estado esperado en 2023, con crecimiento nominal de 13.7%, respecto a 2022. Con base en el PEF y estimaciones propias, el FGP estatal se proyecta en un nivel de P\$42,676.6m en 2023. La TMAC2022-2036 nominal esperada del FGP estatal, bajo un escenario base, sería de 6.7%, mientras que en uno de estrés sería de 2.8%.

DSCR primaria esperada de 5.5x para 2023. La cobertura promedio esperada del servicio de la deuda durante los próximos cinco años (2024 a 2028) en un escenario base sería de 6.3x, mientras que, bajo un escenario de estrés, esta sería de 5.6x.

El análisis financiero se realizó considerando un escenario con bajos niveles de inflación y bajo crecimiento económico. En este escenario, se considera que la TMAC2022-2036 esperada del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) sería 3.5% (vs. 4.1% en un escenario base) y el nivel promedio esperado de la TIIE28, de 2023 a 2036, sería 6.8%, mientras que en un escenario base sería 8.0%.

FECHA: 16/03/2023

Factores Adicionales Considerados

Calificación quirografaria. La calificación quirografaria del Estado de Nuevo León es HR A+ con Perspectiva Estable. La fecha de la última acción de calificación realizada por HR Ratings fue el 1 de noviembre de 2022.

Vencimiento Cruzado. Si alguno de los fideicomisarios en primer lugar inscritos en el Fideicomiso No. F/4584 presenta una notificación de incumplimiento, el Banco podría generar un vencimiento anticipado para este crédito. Esto no se consideró en el análisis como algún ajuste negativo, debido a que el vencimiento cruzado es únicamente con créditos estructurados con características similares

Cobertura de Tasa de Interés. A la fecha de publicación de este reporte, la estructura cuenta con un SWAP celebrado con Banorte que cubre el 100% del monto contratado, a una tasa de 7.95% con vencimiento en febrero de 2026. La calificación de largo plazo de Banorte otorgada por HR Ratings es HR AAA.

Factores que podrían bajar la calificación

Disminución en la DSCR primaria. Si durante los próximos doce meses (de febrero de 2023 a enero de 2024), la DSCR primaria fuera de 4.3x o inferior, la calificación del crédito se podría revisar a la baja. Actualmente, esperamos que, durante dicho periodo, en un escenario base, la DSCR primaria tenga un nivel promedio de 5.5x.

Descripción de la Estructura

El 2 de marzo de 2018, el Estado y BBVA firmaron el contrato de crédito por un monto total de P\$1,996.9m a un plazo de 225 meses. El financiamiento está inscrito en el Fideicomiso No. F/4584 y tiene asignado el 2.59% del FGP Estatal. El Estado realizó una disposición por P\$1,995.2m el 26 de marzo de 2018. El pago de capital se realiza mediante 225 amortizaciones mensuales, consecutivas y crecientes a una tasa de 1.25%. El Estado no contó con un periodo de gracia, por lo que el primer pago de capital se realizó en abril de 2018 y el último se esperaría en diciembre de 2036. El saldo insoluto del crédito a enero de 2023 es de P\$1,858.2m. Por otro lado, el pago de intereses se realiza con base en la TIIE28 más una sobretasa que está en función de la calificación de mayor riesgo de la estructura. Finalmente, la estructura cuenta con un fondo de reserva equivalente a 2.0x el servicio de la deuda del mes en curso.

Glosario incluido en el documento adjunto

Contactos

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

Diego Paz
Analista de Finanzas Públicas
diego.paz@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 (786) 464 0500

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el

FECHA: 16/03/2023

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>

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 23 de marzo de 2022.

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. Enero de 2012 a enero de 2023.

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

FECHA: 16/03/2023

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