

15 Emisiones de
CEBURES LP
HR AAA
Perspectiva
Estable

Instituciones Financieras
26 de marzo de 2024
A NRSRO Rating**

2024
HR AAA
Perspectiva Estable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado



José Pablo Morones

josepablo.morones@hrratings.com

Analista Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para 15 Emisiones de CEBURES de Largo Plazo de Bancomext

La asignación de la calificación para las 15 Emisiones Quirografarias de Largo Plazo de Bancomext¹ se basa en su calificación de contraparte, la cual se asignó en HR AAA con Perspectiva Estable el 27 de febrero de 2024. La calificación de Bancomext puede ser consultada para mayor detalle en www.hrratings.com. A su vez, la calificación de Bancomext se basa en el apoyo explícito por parte del Gobierno Federal conforme al Artículo 10 de la Ley Orgánica del Banco Nacional de Comercio Exterior. Dicho artículo establece que el Gobierno Federal responderá por las operaciones del Banco con personas físicas o morales nacionales, así como instituciones extranjeras. Las Emisiones quirografarias, sus claves de pizarra y características se enlistan en la Figura 1 a continuación.

¹ Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (Bancomext y/o el Banco y/o la Institución y/o el Emisor).



Figura 1. Emisiones Calificadas

Emisión	Fecha de Colocación	Fecha de Vencimiento	Monto en Circulación*	Tipo de Bono	Plazo Remanente**	Plazo Original en Años
BACMEXT 14	12/16/2014	12/3/2024	3,500.0	Tasa Fija	253	10.0
BACMEXT 17-2	6/27/2017	6/18/2024	5,140.0	Tasa Fija	85	7.0
BACMEXT 20-2	12/18/2020	12/10/2027	7,000.0	Tasa Fija	1,355	7.0
BACMEXT 21-2	5/17/2021	5/11/2026	2,715.0	Tasa Variable	777	5.0
BACMEXT 21-3	5/17/2021	5/5/2031	4,536.0	Tasa Fija	2,597	10.0
BACMEXT 21X	10/29/2021	10/25/2024	3,000.0	Tasa Variable	214	3.0
BACMEXT 21-2X	10/29/2021	10/23/2026	1,000.0	Tasa Variable	942	5.0
BACMEXT 21-3X	10/29/2021	10/17/2031	6,000.0	Tasa Fija	2,762	10.0
BACMEXT 22X	3/29/2022	3/25/2025	4,985.2	Tasa Variable	365	3.0
BACMEXT 22-2X	3/29/2022	3/23/2027	4,100.0	Tasa Variable	1,093	5.0
BACMEXT 22-3X	3/29/2022	3/16/2032	8,114.0	Tasa Fija	2,913	10.0
BACMEXT 23X	2/17/2023	2/13/2026	4,000.0	Tasa Variable	690	3.0
BACMEXT 23-2X	2/17/2023	2/8/2030	6,000.0	Tasa Fija	2,146	7.0
BACMEXT 23-3X	10/20/2023	10/16/2026	4,835.8	Tasa Variable	935	3.0
BACMEXT 23-4X	10/20/2023	10/7/2033	5,948.6	Tasa Fija	3,483	10.0

Fuente: HR Ratings con información pública del Banco.

* Monto en millones de pesos (P\$M).

** Plazo en días al 25 de marzo de 2024.

Perfil del Banco

El Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. (Bancomext) se fundó en 1937 y tiene como sede la Ciudad de México. El Banco tiene como objetivo contribuir al desarrollo y generación de empleo nacional, así como el aumento de la productividad y competitividad de las empresas mexicanas a través del financiamiento al comercio exterior nacional. La estrategia de Bancomext se enfoca en tres ejes: i) fomento al desarrollo industrial nacional enfocado en sectores productivos, ii) impulso al desarrollo regional con base en las vocaciones productivas de cada región, así como iii) impulsar y respaldar los proyectos económicos prioritarios del Gobierno Federal. De acuerdo con su carácter de Banca de Desarrollo, Bancomext se apega a los objetivos y prioridades del Plan Nacional de Desarrollo (PND). Los apoyos directos que provee la Institución incluyen los créditos directos, operaciones de factoraje, cartas de crédito, garantías y seguros de crédito a la exportación. Por otro lado, los apoyos a través de intermediarios financieros abarcan los financiamientos a pequeñas y medianas empresas (PyME's) y garantías de comercio exterior; al cierre de diciembre de 2022, Bancomext apoyó a un total de 4,263 empresas, de las cuales el 88.1% fueron PyME's.

En cumplimiento con la obligación contenida en el tercer párrafo de la Quinta de las Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, y según se nos fue informado, el pasado 12 de marzo de 2024 Moody's otorgó una calificación de "Aaa.mx" a los Certificados Bursátiles de Banca de Desarrollo con clave de pizarra BACMEXT 14, BACMEXT 17-2, BACMEXT 21-2, BACMEXT 21-3, BACMEXT 21X, BACMEXT 21-2X, BACMEXT 21-3X, BACMEXT 22X, BACMEXT 22-2X, BACMEXT 22-3X, BACMEXT 23X, BACMEXT 23-2X, BACMEXT 23-3X y BACMEXT 23-4X.



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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación de Bancos (México), Febrero 2021. Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023.
Calificación anterior	Inicial.
Fecha de última acción de calificación	Inicial.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	2T19 – 3T23.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información pública del Banco.
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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	<i>En cumplimiento con la obligación contenida en el tercer párrafo de la Quinta de las Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, y según se nos fue informado, el pasado 12 de marzo de 2024 Moody's otorgó una calificación de "Aaa.mx" a los Certificados Bursátiles de Banca de Desarrollo con clave de pizarra BACMEXT 14, BACMEXT 17-2, BACMEXT 21-2, BACMEXT 21-3, BACMEXT 21X, BACMEXT 21-2X, BACMEXT 21-3X, BACMEXT 22X, BACMEXT 22-2X, BACMEXT 22-3X, BACMEXT 23X, BACMEXT 23-2X, BACMEXT 23-3X y BACMEXT 23-4X.</i>

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** 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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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, y (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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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 calificadoradora 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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com

