

2022

HR AAA (E) / HR AA+ (E)
Perspectiva Estable

2023

HR AAA (E) / HR AA+ (E)
Perspectiva Estable

2024

RETIRO



Roberto Ballinez

roberto.ballinez@hrratings.com

Director Ejecutivo Senior de Finanzas
Públicas e Infraestructura
Analista Responsable



Adrián Díaz González

adrian.diaz@hrratings.com

Analista Senior



Natalia Sales

natalia.sales@hrratings.com

Subdirectora de Finanzas Públicas
Estructuradas

HR Ratings retiró las calificaciones de HR AAA (E) con Perspectiva Estable para 26 créditos bancarios estructurados contratados por el Estado de México y HR AA+ (E) con Perspectiva Estable para el Programa FAIS de los Municipios del Estado de México

El retiro de las calificaciones de los 26 créditos bancarios estructurados contratados por el Estado de México¹ y del Programa FAIS² se realiza a petición del cliente. Por tal motivo, a partir de la publicación del presente comunicado, HR Ratings dejará de realizar el proceso de monitoreo y seguimiento para estos financiamientos. Las estructuras cuya calificación se retira son las siguientes:

1. Banamex³ por un monto inicial de P\$1,400.0 millones (m) contratado en noviembre de 2020. La calificación que se retira es de HR AAA (E) con Perspectiva Estable. La última acción de calificación se realizó el 23 de febrero de 2024.
2. Banamex por un monto inicial de P\$1,500.0m contratado en diciembre de 2022. La calificación que se retira es de HR AAA (E) con Perspectiva Estable. La última acción de calificación se realizó el 23 de febrero de 2024.
3. Banamex por un monto inicial de P\$2,000.0m contratado en mayo de 2021. La calificación que se retira es de HR AAA (E) con Perspectiva Estable. La última acción de calificación se realizó el 1 de agosto de 2023.
4. Banamex por un monto inicial de P\$2,000.0m contratado en agosto de 2022. La calificación que se retira es de HR AAA (E) con Perspectiva Estable. La última acción de calificación se realizó el 21 de noviembre de 2023.

¹ Estado de México (y/o el Estado).

² Programa Fondo de Aportaciones para la Infraestructura Social (Programa FAIS).

³ Banco Nacional de México, S.A., Integrante del Grupo Financiero Banamex (Banamex).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

5. Banobras⁴ por un monto inicial de P\$600.0m contratado en noviembre de 2020. La calificación que se retira es de HR AAA (E) con Perspectiva Estable. La última acción de calificación se realizó el 23 de febrero de 2024.
6. Banobras por un monto inicial de P\$1,000.0m contratado en mayo de 2020. La calificación que se retira es de HR AAA (E) con Perspectiva Estable. La última acción de calificación se realizó el 1 de agosto de 2023.
7. Banobras por un monto inicial de P\$1,000.0m contratado en mayo de 2021. La calificación que se retira es de HR AAA (E) con Perspectiva Estable. La última acción de calificación se realizó el 1 de agosto de 2023.
8. Banobras por un monto inicial de P\$1,500.0m (A) contratado en mayo de 2020. La calificación que se retira es de HR AAA (E) con Perspectiva Estable. La última acción de calificación se realizó el 1 de agosto de 2023.
9. Banobras por un monto inicial de P\$1,500.0m (B) contratado en mayo de 2020. La calificación que se retira es de HR AAA (E) con Perspectiva Estable. La última acción de calificación se realizó el 1 de agosto de 2023.
10. Banobras por un monto inicial de P\$5,000.0m (A) contratado en octubre de 2018. La calificación que se retira es de HR AAA (E) con Perspectiva Estable. La última acción de calificación se realizó el 1 de agosto de 2023.
11. Banobras por un monto inicial de P\$5,000.0m (B) contratado en octubre de 2018. La calificación que se retira es de HR AAA (E) con Perspectiva Estable. La última acción de calificación se realizó el 1 de agosto de 2023.
12. Banobras FONREC por un monto inicial de P\$1,300.0m contratado en febrero de 2018. La calificación que se retira es de HR AAA (E) con Perspectiva Estable. La última acción de calificación se realizó el 1 de agosto de 2023.
13. Banobras PROFISE por un monto inicial de P\$3,017.6m contratado en junio de 2012. La calificación que se retira es de HR AAA (E) con Perspectiva Estable. La última acción de calificación se realizó el 1 de agosto de 2023.
14. Banorte⁵ por un monto inicial de P\$500.0m contratado en mayo de 2021. La calificación que se retira es de HR AAA (E) con Perspectiva Estable. La última acción de calificación se realizó el 1 de agosto de 2023.
15. Banorte por un monto inicial de P\$13,400.0m contratado en octubre de 2018. La calificación que se retira es de HR AAA (E) con Perspectiva Estable. La última acción de calificación se realizó el 1 de agosto de 2023.
16. BBVA⁶ por un monto inicial de P\$500.0m contratado en mayo de 2021. La calificación que se retira es de HR AAA (E) con Perspectiva Estable. La última acción de calificación se realizó el 1 de agosto de 2023.
17. BBVA por un monto inicial de P\$500.0m contratado en abril de 2023. La calificación que se retira es de HR AAA (E) con Perspectiva Estable. La última acción de calificación se realizó el 23 de febrero de 2024.
18. BBVA por un monto inicial de P\$800.0m contratado en octubre de 2018. La calificación que se retira es de HR AAA (E) con Perspectiva Estable. La última acción de calificación se realizó el 1 de agosto de 2023.
19. BBVA por un monto inicial de P\$1,000.0m contratado en agosto de 2022. La calificación que se retira es de HR AAA (E) con Perspectiva Estable. La última acción de calificación se realizó el 21 de noviembre de 2023.
20. BBVA por un monto inicial de P\$1,110.0m contratado en diciembre de 2022. La calificación que se retira es de HR AAA (E) con Perspectiva Estable. La última acción de calificación se realizó el 23 de febrero de 2024.
21. BBVA por un monto inicial de P\$1,500.0m contratado en enero de 2018. La calificación que se retira es de HR AAA (E) con Perspectiva Estable. La última acción de calificación se realizó el 23 de febrero de 2024.
22. BBVA por un monto inicial de P\$1,637.0m contratado en diciembre de 2021. La calificación que se retira es de HR AAA (E) con Perspectiva Estable. La última acción de calificación se realizó el 23 de febrero de 2024.

⁴ Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (Banobras).

⁵ Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte (Banorte).

⁶ BBVA México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA México (BBVA).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

23. BBVA por un monto inicial de P\$8,500.0m contratado en octubre de 2018. La calificación que se retira es de HR AAA (E) con Perspectiva Estable. La última acción de calificación se realizó el 1 de agosto de 2023.
24. BBVA por un monto inicial de P\$1,000.0m contratado en abril de 2023. La calificación que se retira es de HR AAA (E) con Perspectiva Estable. La última acción de calificación se realizó el 23 de febrero de 2024.
25. Santander⁷ por un monto inicial de P\$1,500.0m contratado en noviembre de 2019. La calificación que se retira es de HR AAA (E) con Perspectiva Estable. La última acción de calificación se realizó el 23 de febrero de 2024.
26. Santander por un monto inicial de P\$3,000.0m contratado en octubre de 2018. La calificación que se retira es de HR AAA (E) con Perspectiva Estable. La última acción de calificación se realizó el 1 de agosto de 2023.
27. Programa FAIS creado en 2022. La calificación que se retira es de HR AA+ (E) con Perspectiva Estable. La última acción de calificación se realizó el 21 de noviembre de 2023.

Todos los créditos están inscritos en el Fideicomiso No. F/00105⁸. Cada uno de los financiamientos tiene afectado como fuente de pago un porcentaje del Fondo General de Participaciones (FGP) correspondiente al Estado, con excepción de los créditos de Banobras FONREC P\$1,300.0m y Banobras PROFISE P\$3,017.6m cuya fuente de pago es el Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento de las Entidades Federativas (FAFEF). Las estructuras consideran un fondo de reserva que es equivalente a la suma del servicio de la deuda de los tres meses siguientes. Igualmente, algunos de los financiamientos cuentan con coberturas de tasas de interés.

Por su parte, el vehículo legal del Programa FAIS es el Fideicomiso No. F/796⁹. Los financiamientos que formen parte de dicho programa tienen como fuente de pago un porcentaje del FAISM (Fondo de Aportaciones para la Infraestructura Social Municipal y de las Demarcaciones Territoriales del Distrito Federal). Los municipios que se adhirieron al Programa no estuvieron obligados a constituir un fondo de reserva. El pago del servicio de la deuda es igual y constante durante la vigencia de los créditos. La vigencia de los financiamientos no deberá exceder el 30 de noviembre de 2024.

La evolución de las calificaciones que se retiran, así como sus reportes y comunicados de prensa se puede consultar en nuestro sitio web <https://hrratings.com/>

⁷ Banco Santander México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander México (Santander).

⁸ Fideicomiso Irrevocable de Administración y Fuente de Pago No. F/00105 cuyo fiduciario es CI Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple.

⁹ Fideicomiso Irrevocable de Administración y Fuente de Pago No. F/796 cuyo fiduciario es Banorte.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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*	Deuda Estructurada de Estados Mexicanos, Metodología de Deuda Apoyada por Ingresos Federales, enero de 2023.
Calificación anterior	HR AAA (E) con Perspectiva Estable para Banamex P\$1,400.0m***, Banamex P\$1,500.0m***, Banamex P\$2,000.0m (2021)*, Banamex P\$2,000.0m (2022)**, Banobras P\$600.0m***, Banobras P\$1,000.0m (2020)*, Banobras P\$1,000.0m (2021)*, Banobras P\$1,500.0m (A)*, Banobras P\$1,500.0m (B)*, Banobras P\$5,000.0m (A)*, Banobras P\$5,000.0m (B)*, Banobras FONREC P\$1,300.0m*, Banobras PROFISE P\$3,017.6m*, Banorte P\$500.0m*, Banorte P\$13,400.0m*, BBVA P\$500.0m (2021)*, BBVA P\$500.0m (2023)***, BBVA P\$800.0m*, BBVA P\$1,000.0m (2022)**, BBVA P\$1,110.0m***, BBVA P\$1,500.0m***, BBVA P\$1,637.0m***, BBVA P\$8,500.0m*, BBVA P\$1,000.0m (2023)***, Santander P\$1,500.0m*** y Santander P\$3,000.0m*.
Fecha de última acción de calificación	HR AA+ (E) con Perspectiva Estable para el Programa FAIS**. * 1 de agosto de 2023 ** 21 de noviembre de 2023 *** 23 de febrero de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	n.a.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Con base en información proporcionada por el Estado 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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*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 of 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS