

PCR Verum Asigna Calificación de 'AAA/M (e)' a la Línea de Crédito Global Municipal del Estado de Nuevo León

Monterrey, Nuevo León (Julio 15, 2026)

PCR Verum asigna la calificación de 'AAA/M (e)' con Perspectiva 'Estable' a la Línea de Crédito Global Municipal (LCGM) del Estado de Nuevo León.

El programa de Línea de Crédito Global Municipal del Estado de Nuevo León tiene como objetivo general, facilitar el acceso a los 51 municipios del Estado al financiamiento bancario bajo una sólida estructura jurídica y financiera, para que así, represente una alternativa con un menor costo financiero, frente a la opción de adquirir financiamiento en lo individual, ya que corresponde a un mecanismo estructurado y calificado del Gobierno del Estado de Nuevo León. El 31 de diciembre de 2018, mediante el Decreto No. 080, el Congreso del Estado de Nuevo León autorizó la Ley de Ingresos de los Municipios del Estado de Nuevo León para el ejercicio 2019.

El monto total de la línea era de Ps\$4,426,688,117.82 (Cuatro mil cuatrocientos veintiséis millones seiscientos ochenta y ocho mil ciento diecisiete pesos 82/100 M.N.) destinado a refinanciamiento o reestructura y Ps\$1,990,582,361.85 (Un mil novecientos noventa millones quinientos ochenta y dos mil trescientos sesenta y un pesos 85/100 M.N.) destinado a nuevo financiamiento; en total la línea era de Ps\$6,417,270,479.67 (seis mil cuatrocientos diecisiete millones doscientos setenta mil cuatrocientos setenta y nueve pesos 67/100 M.N.). No obstante, para el presente ejercicio se aprobó hasta Ps\$4,112.9 millones para contratación de nueva deuda y Ps\$3,809.5 millones para refinanciamiento o reestructura, dando un total actual de Ps\$7,922.5 millones.

La calificación de la LCGM del Estado de Nuevo León se fundamenta en su favorable evolución histórica de los recursos federales que sirven como garantía de pago (Fondo General de Participaciones y el Fondo de Fomento Municipal), además del buen comportamiento de sus coberturas financieras del servicio de la deuda bajo los diferentes escenarios de estrés modelados por PCR Verum, así como a la calidad crediticia del Estado de Nuevo León ('AA-/M' por PCR Verum) al ser originador y administrador de la Línea de Crédito Global Municipal y a la fortaleza jurídica-financiera de la transacción.

Favorable Evolución de los Recursos Federales. La LCGM cuenta con la garantía de pago de hasta el 35.0% del Fondo General de Participaciones (FGP) pertenecientes a los Municipios del Estado de Nuevo León y el 35.0% del Fondo de Fomento Municipal (FFM) respecto a los municipios que se adhieran al programa, PCR Verum analizó el comportamiento del monto correspondiente al FGP y al FFM que ha recibido de manera histórica Nuevo León en los últimos 10 años. Con base en procesos



estadísticos, se proyectaron los flujos de cada uno de los recursos federales que recibirá la entidad durante la vida de la LCGM, obteniendo un crecimiento anual promedio en conjunto del +5.6% en su escenario base y de +2.5% para el escenario de mayor estrés.

Buen Comportamiento de las Coberturas Financieras. Observando el comportamiento desde la perspectiva del escenario base, se identificaron coberturas mínimas (Flujo recibido / Servicio de la deuda) robustas durante la vida de la Línea de Crédito Global Municipal con 4.8x en promedio, Sin embargo, en el escenario de mayor estrés los aforos disminuyen hasta 3.1x en promedio. La LCGM considera un aforo de al menos 2.5x durante la vida de los financiamientos.

Calidad Crediticia del Estado de Nuevo León. El pasado 30 de enero de 2026 PCR Verum ratificó la calificación del Estado de Nuevo León en 'AA-/M' con Perspectiva 'Estable'. La calificación se fundamenta en su eficiencia recaudatoria que ha impactado favorablemente en la generación de Ingresos Propios, gracias a las estrategias de fiscalización y al sólido ecosistema económico que predomina en la entidad. Adicionalmente, la ubicación geográfica le brinda una ventaja competitiva clave en la atracción y relocalización de empresas que impacta positivamente en su economía industrial. Lo anterior ha propiciado que Nuevo León cuente con un nivel de liquidez apropiado, mismo que refleja un adecuado Porcentaje de Cobertura de Disponibilidades.

La entidad enfrenta retos en materia del Gasto, derivado de mejoras en la infraestructura física, principalmente en movilidad, seguridad pública y de salud; no obstante, este ha sido insuficiente ante la elevada demanda que tienen de servicios públicos; ocasionando aumentos moderados en el Gasto Operativo. Por su parte, derivado de aspectos cualitativos y de gobernanza el nivel de endeudamiento se ha estabilizado recientemente, con ligeras variaciones al alza en la deuda de corto plazo con la finalidad de continuar con la Inversión Pública Productiva.

Riesgo Operativo Mitigado. PCR Verum opina que el tener las participaciones fideicomitadas en un Fideicomiso Irrevocable de Administración y Fuente de Pago F/5899 disminuye el riesgo operativo y da certidumbre sobre la adecuada recepción y utilización de los flujos que sirven como fuente de pago. Adicionalmente, la LCGM cuenta con recursos disponibles a una Subrogación Estatal donde sus recursos provienen de los remanentes del Fideicomiso F/4584 para su depósito en el Fideicomiso F/5899 de acuerdo con las reglas de operación de la LCGM. Estos fondos son equivalentes al 20.0% del saldo insoluto de los créditos vigentes en el Fideicomiso Estatal con un límite mensual de Ps\$93,400,000 millones. Al 30 de junio de 2026, la LCGM cuenta con 7 créditos vigentes, utilizando un monto total de Ps\$1,418,422,630.14 millones, es decir, el 17.9% de la Línea Total. El saldo insoluto de los financiamientos es de Ps\$1,243,329,470.96 millones.

Estrés Soportado Alineado a la Calificación Asignada. PCR Verum aplicó estrés a los flujos y la tasa de interés de referencia (TIIE28) utilizando un nivel de confianza de acuerdo con la calificación asignada. El mayor estrés a los flujos consistió en un crecimiento promedio del 2.5% en el FGP y en el FFM de manera conjunta de junio 2026 hacia adelante; en el caso de la TIIE28, en el escenario de mayor estrés, ésta se ubicó en promedio en un nivel del 11.1%. Aun aplicando estos supuestos, la LCGM presentó aforos promedios mínimos de 3.1x, por encima de las 2.5x que dictan los estándares



del programa, asimismo; el mes donde se presentó el mayor estrés en el aforo fue en octubre de 2033 y 2034 con una cobertura de 2.89x, respectivamente.

Fortaleza Jurídica-Financiera de la LCGM. Para garantizar la validez jurídica y exigibilidad de los contratos de crédito, fideicomiso, entre otros documentos relacionados con la transacción, PCR Verum solicitó la opinión legal de un despacho jurídico. Con base en el análisis jurídico de los documentos, el despacho opina que los contratos de crédito simple, contratos de fideicomiso, convenios modificatorios, pagarés y los demás documentos mediante los cuales se estructuraron las operaciones y se garantizaron y respaldaron las obligaciones de la Línea de Crédito Global Municipal del Estado de Nuevo León (LCGM), son documentos válidos, obligatorios, exigibles y ejecutables en sus términos en contra de dichas entidades.

Fondo de Reserva Robusto. La estructura cuenta con un riesgo acotado al contar con un fondo de reserva equivalente a dos veces el servicio de la deuda, además de la subrogación estatal y durante los diferentes escenarios de estrés modelados por PCR Verum en ningún período se utilizó el fondo de reserva.

Perspectiva ‘Estable’

La calificación de la línea de crédito global municipal de Nuevo León se encuentra en el rango más elevado que otorga PCR Verum. Por su parte, ajustes a la baja podrían darse ante una acción similar sobre la calificación del Estado o si las coberturas del servicio de la deuda por los flujos en garantía de cada financiamiento son menores a lo anticipado por PCR Verum bajo los diferentes escenarios de estrés.

Metodologías Aplicadas

- Finanzas Públicas (Octubre 2020).

Analistas

Néstor Sánchez Ramos

Director Asociado

☎ (81) 1936-6692 Ext. 110

✉ nestor.sanchez@verum.mx

Daniel Martínez Flores

Director General Adjunto de Análisis

☎ (81) 1936-6692 Ext. 105

✉ daniel.martinez@verum.mx

Andrea González Vázquez

Analista

☎ (81) 1936-6692 Ext. 114

✉ andrea.gonzalez@verum.mx



Acciones de Calificación de PCR Verum

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Largo plazo	-	'AAA/M (e)'
Perspectiva	-	'Estable'

Información Regulatoria:

Esta es una calificación inicial por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha realizado ninguna actualización previa, ni ha utilizado modelos o criterios diferentes a los señalados en el presente comunicado. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende un período que abarca desde el 1 de enero de 2021 hasta el 30 de junio de 2026.

En términos de la disposición quinta de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones Calificadora de Valores, se informa que la Línea de Crédito Global Municipal del Estado de Nuevo León ha sido calificado por Fitch Ratings en 'AA(mex)vra' con Perspectiva 'Negativa' el pasado 10 de junio de 2026.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

La calificación antes indicada está basada en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen las cuentas públicas anuales, los avances de la cuenta pública trimestral, Leyes de Ingresos y Presupuesto de Egresos, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora 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 las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.pcrverum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.

