

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 25/11/2015

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	SP
RAZÓN SOCIAL	STANDARD & POOR'S, S.A. DE C.V.
LUGAR	México, D.F.

ASUNTO

S&P califica con 'mxAA+' y 'mxA-' a 10 créditos bancarios del programa de refinanciamiento de Coahuila; retira calificaciones de 23 créditos previos; asigna calificación subyacente de 'mxA-' a créditos con garantía de Banobras

EVENTO RELEVANTE

RESUMEN

* Retiramos calificaciones de 23 créditos del Estado de Coahuila e inmediatamente después asignamos nuestras calificaciones de 'mxAA+' y 'mxA-' a los 10 créditos bancarios del Programa de Refinanciamiento del Estado de Coahuila, que se llevó a cabo en junio de 2015.

* Además, asignamos calificación subyacente (SPUR) de 'mxA-' a los créditos que cuentan con una Garantía de Pago Oportuno (GPO) otorgada por Banobras.

* Los créditos, resultado del refinanciamiento, se encuentran respaldados por el 94.23% del Fondo General de Participaciones y el 25% del IEPS que le corresponde al Estado.

* Las calificaciones reflejan nuestro análisis de los flujos proyectados que respaldan el pago de los créditos con coberturas suficientes requeridas para alcanzar las calificaciones asignadas y, además, toma como punto de partida, la calificación de riesgo crediticio del Estado de Coahuila de 'mxBBB'.

México, D.F., 25 de noviembre de 2015.- Standard & Poor's retiró las calificaciones de 23 créditos del Estado de Coahuila y, al mismo tiempo, asignó sus calificaciones de largo plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxAA+' y 'mxA-' a los 10 créditos que resultaron del Programa de Refinanciamiento del Estado de Coahuila en junio de 2015. Además, asignó las calificaciones subyacentes (SPUR) de 'mxA-' a ocho créditos que cuentan con Garantía de Pago Oportuno (GPO) del Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C. (Banobras) (ver tabla al final).

En junio de 2015, el Estado de Coahuila llevó a cabo un Programa de Refinanciamiento del total de su deuda a través del Fideicomiso Irrevocable de Administración y Pago No. F/1163 constituido en Banco Invex, S.A. Institución de Banca Múltiple ("Fideicomiso Maestro"). El Estado prepagó 23 créditos bancarios y, como resultado del Programa, contrató deuda bajo 10 nuevos créditos. El refinanciamiento de su deuda alcanzó los \$36,993 millones de pesos mexicanos en nueve créditos con bancos comerciales y uno con la banca de desarrollo.

El Fideicomiso Maestro fue modificado para liberar parte de los ingresos originalmente comprometidos, por lo que ahora cuenta con 94.23% del Fondo General de Participaciones y 25% del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) que corresponden al Estado. Los ingresos por IEPS se afectaron conforme al Artículo 4-A, Fracción I, último párrafo de la Ley de Coordinación Fiscal, por lo que, respecto de cada entrega mensual, será la cantidad que resulte mayor entre (a) el 25% de los recursos mensuales que le correspondan al Estado de IEPS y (b) el 25% del IEPS mensual que le corresponda al Estado en 2015.

Los créditos están denominados en pesos y el pago de intereses y principal tiene una periodicidad mensual, sin periodo de gracia. Los créditos devengan intereses a una tasa variable referenciada a TIIE28, más un diferencial revisable de acuerdo con su calificación de riesgo crediticio. Las fechas de vencimiento legal varían, el plazo más largo alcanza los 30 años y con vencimiento legal en junio de 2045. De los financiamientos, ocho con la banca comercial cuentan con una GPO con un monto expuesto igual al 15% del saldo insoluto de los créditos.

FECHA: 25/11/2015

Las calificaciones se fundamentan en el análisis de estrés sobre la proyección de los flujos destinados a su pago, que para los créditos que asignamos en 'mxAA+' incorporamos los recursos líquidos del Fondo de Reserva equivalente a tres meses de servicio de la deuda más el monto disponible de la GPO en cada periodo. Por lo que, de acuerdo con nuestros criterios de calificación, alcanzan un nivel mínimo de cobertura de servicio de deuda (DSCR, siglas en inglés para debt service coverage ratio) consistente para una calificación de 'mxAA+'.

Por otro lado, las calificaciones finales y SPURs que asignamos de 'mxA-' se fundamentan sobre el mismo análisis anteriormente descrito, pero sin incorporar los recursos disponibles de la GPO, por lo que de acuerdo con nuestros criterios de calificación, alcanzan un nivel mínimo de DSCR consistente para una calificación de 'mxA-'.

Los escenarios de estrés aplicados incluyen, entre otros supuestos, un recorte inicial en el Fondo General de Participaciones Federales y recursos derivados del IEPS del 25%, así como proyecciones en las tasas de interés para un objetivo en categorías de calificación de 'mxA' y 'mxAA', de acuerdo con la "Metodología para derivar los supuestos para las curvas de tasas de interés mexicanas" publicada el 31 de diciembre de 2013.

El análisis de las transacciones estructuradas estatales y municipales de Standard & Poor's incorpora la calificación de la entidad originadora, que en este caso de 'mxBBB' para el Estado de Coahuila. Consideramos lo anterior, ya que diversos riesgos inherentes a estos tipos de instrumentos están relacionados con su capacidad y voluntad de honrar sus obligaciones de deuda y sus obligaciones de hacer y no hacer dentro de los fideicomisos, características que están consideradas en las calificaciones de dicha entidad.

Standard & Poor's realizó también un análisis detallado de la documentación legal que respalda la transacción, con lo que verificamos que: El Estado se encontraba facultado para celebrar los financiamientos, el fideicomiso y el contrato de GPO, mismos que constituyen obligaciones válidas y jurídicamente exigibles de sus respectivas partes conforme a sus términos. Además, la afectación de las Participaciones Federales, y del IEPS se encuentra debidamente autorizada por el Congreso del Estado.

Para evaluar la fortaleza de las calificaciones a través del tiempo, realizaremos un seguimiento continuo de los flujos comprometidos, de los pagos de intereses y principal a realizarse, así como de los niveles de cobertura de servicio de deuda y de la calificación de riesgo crediticio del Estado de Coahuila.

La deuda calificada 'mxAA' difiere tan solo en un pequeño grado de las calificadas con la máxima categoría. Indica también que la capacidad de pago del emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es muy fuerte en relación otros emisores en el mercado nacional. Las calificaciones crediticias comprendidas de la 'mxAA' a la 'mxCCC' podrán ser modificadas agregándoles un signo (+) o menos (-) para destacar su relativa fortaleza o debilidad dentro de cada categoría de calificación.

Por otro lado, la deuda calificada en la categoría 'mxA' es algo más susceptible a efectos adversos por cambios circunstanciales o de las condiciones de la economía que la deuda calificada en categorías superiores. Sin embargo, la capacidad de pago del emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es fuerte en relación con otros emisores del mercado nacional. Las calificaciones crediticias comprendidas de la 'mxAA' a la 'mxCCC' podrán ser modificadas agregándoles un signo de más (+) o menos (-) para destacar su relativa fortaleza o debilidad dentro de cada categoría de calificación

Calificaciones que retiramos como primera acción de calificación

Acreeedor Monto original (MXN) Calificación actual Calificación anterior

Banco Interacciones (cedido a Banco Inbursa) 931,717,495 NC mxA-

Banco Interacciones 3,940,155,995 NC mxA-

Banco Interacciones (cedido a Casa de Bolsa Multiva) 3,500,000,000 NC mxA-

Banco Interacciones 1,246,515,349 NC mxA-

Banco Interacciones (cedido a Banco Inbursa) 1,734,883,239 NC mxA-

Banorte 4,814,108,371 NC mxA-

Banorte 1,823,891,629 NC mxA-

Banorte 51,540,167 NC mxA-

FECHA: 25/11/2015

Santander16,774,939NCmxA-
Santander1,306,439,239NCmxA-
Santander86,472,190NCmxA-
Sant 739.68739,684,448NCmxA-
BBVA Bancomer2,767,496,904NCmxA-
BBVA Bancomer550,000,000NCmxA-
BBVA Bancomer194,082,613NCmxA-
BBVA Bancomer271,367,888NCmxA-
HSBC1,352,034,095NCmxA-
Bansí197,379,465NCmxA-
Bansí222,222,225NCmxA-
Bansí7,601,391NCmxA-
Mifel1,511,798,958NCmxA-
Multiva4,939,031,132NCmxA-
Banamex1,478,526,000NCmxA-
Montos en pesos mexicanos (MXN)

Detalle de las calificaciones asignadas

CréditoMonto Original

junio de 2015

(MXP)GPO*Fecha de

Vencimiento

LegalCalificación Calificación subyacente

Banorte 20156,432.6015%Jun-35mxAA+mxA-

BBVA 20153,633.2015%Jun-35mxAA+mxA-

HBSC 20151,298.3315%Jun-35mxAA+mxA-

Multiva 2015(1)6,878.0015%Jul-40mxAA+mxA-

Multiva 2015(2)4,157.0015%Jul-40mxAA+mxA-

BINTER 20151,198.6415%Jun-35mxAA+mxA-

BINTER 20153,381.7515%Jun-35mxAA+mxA-

BINTER 20153,788.8215%Jun-35mxAA+mxA-

Santander 20152,064.29NDJun-35mxA-

BANOBRAS 20154,160.00NDJun-45mxA-

*Sobre la suma de los Saldos Insolutos Programados de los Contratos de Crédito (vigente o no vigente)

CRITERIOS

* Metodología y supuestos para calificar transacciones mexicanas respaldadas por flujos futuros de participaciones e ingresos locales, 6 de noviembre de 2015.

* Metodología para derivar los supuestos para las curvas de tasas de interés mexicanas, 31 de diciembre de 2013.

* Metodología y supuestos para el marco de riesgo de contraparte, 25 de junio de 2013.

* Calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 22 de septiembre de 2014.

* Tablas de correlación de escalas nacionales y regionales de Standard & Poor's, 30 de septiembre de 2014.

ARTÍCULOS RELACIONADOS

* Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.

* Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia, 15 de mayo de 2014.

* MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional), 20 de noviembre de 2014.

* Análisis mundial de escenarios y sensibilidad para financiamiento estructurado: Efectos de los cinco principales factores macroeconómicos, 4 de noviembre de 2011.

* ¿Alentarán los menores ingresos petroleros en México a los gobiernos locales y regionales a planear y gastar de manera más inteligente?, 13 de febrero de 2015.

FECHA: 25/11/2015

* Preguntas Frecuentes; Avances y riesgos de la iniciativa de Ley de Disciplina Financiera para estados y municipios en México, 24 de agosto de 2015.

* Condiciones crediticias: América Latina sacudida por los vientos provenientes de China y Brasil, 15 de octubre de 2015.

* S&P sube nueve y confirma 60 calificaciones de transacciones estructuradas respaldadas por participaciones federales en México tras aplicación del criterio actualizado, 24 de junio de 2014.

* S&P confirma calificaciones de 'mxA-' de 23 créditos bancarios del Estado de Coahuila respaldados por participaciones federales, ISN y FAFEF, 25 de marzo de 2015.

Información Regulatoria Adicional

1) Información financiera al 30 de junio de 2015.

2) La calificación se basa en información proporcionada a Standard & Poor's 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, estructura legal e información legal relacionada, modelo financiero, información de las características del mercado, información prospectiva -por ejemplo, proyecciones financieras-, información proveniente de las entrevistas con el emisor, 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) Para el análisis de los contratos Standard & Poor's se apoyó del despacho de abogados Chávez Vargas Abogados S.C., quién revisó la documentación legal que respalda la estructura y emitió una opinión sobre la validez de los créditos y del fideicomiso como fuente de pago.

Contactos analíticos:

Abril Cañizares, México 52 (55) 5081-4417, abril.canizares@standardandpoors.com

Daniela Brandazza, México 52 (55) 5081-4441, daniela.brandazza@standardandpoors.com

MERCADO EXTERIOR