



Evento Relevante (Fuente: MONEX)
05 de julio de 2023

Fitch Ratings - Mexico City - 05 Jul 2023: Fitch Ratings asignó la calificación 'AAA(mex)vra' a los siguientes financiamientos bancarios de largo plazo de Estado de México contratados con BBVA México S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA México (BBVA México):

Crédito BBVA 23-2, monto inicial de hasta MXN1,000 millones; Crédito BBVA 23-3, monto inicial de hasta MXN500 millones.

Las calificaciones de los créditos parten de la calificación de Estado de México [AA+(mex) Perspectiva Estable] y reflejan la evaluación de los factores clave de calificación (FCC) de las estructuras crediticias que, de acuerdo con la "Metodología de Calificación de Financiamientos de Gobiernos Locales y Regionales en Países de Mercados Emergentes" de Fitch, cada una de estas se pondera con factores mayormente evaluados en rangos 'Más Fuerte'. Lo anterior, permite cuatro escalones por encima de la calificación riesgo emisor. Estos créditos alcanzan la calificación más alta en escala nacional al considerar la calificación vigente del Estado.

Los financiamientos tendrán un plazo de hasta 240 meses, contados a partir de la primera disposición. La amortización del principal se hará en pagos mensuales y consecutivos. El perfil de amortización de los financiamientos es específico conforme a lo pactado en los contratos. Los créditos devengarán intereses mensualmente a una tasa de interés variable TIIE a 28 días, más un diferencial de acuerdo con la calificación. Los créditos deberán conservar una cobertura mínima de 1.5 veces (x) durante su vigencia, de lo contrario, el Estado realizará aportaciones adicionales al Fideicomiso para mantener esta cobertura.

Mexico, Estado de			
senior secured	ENac LP	AAA(mex)vra	Nueva Calificación
BBVA 23-2	ENac LP	AAA(mex)vra	Nueva Calificación
BBVA 23-3	ENac LP	AAA(mex)vra	Nueva Calificación

Características de los Créditos

- Plazo de hasta 240 meses, contados a partir de la primera disposición.
- Amortización mensual.
- Tasa de interés variable TIIE a 28 días, más un diferencial de acuerdo con la calificación.
- Los créditos deberán conservar una cobertura mínima de 1.5 veces (x) durante su vigencia, de lo contrario, el Estado realizará aportaciones adicionales al Fideicomiso para mantener esta cobertura.

En jul'23 Fitch Ratings asignó la calificación de AAA (Estable) a Dos Créditos de Estado de México

1. Rating. Las calificaciones de los créditos parten de la calificación de Estado de México [AA+(mex) Perspectiva Estable].

2. Desempeño del Activo - 'Más Fuerte': Fitch considera que el activo afectado para el pago de los créditos presenta características de un factor en rango 'Más Fuerte'. Para el pago de los financiamientos está afectado, a un fideicomiso, un porcentaje específico del FGP que le corresponde al Estado.

3. Fundamentos Legales - 'Más Fuerte': Fitch realizó un análisis jurídico de las estructuras con el apoyo de un despacho legal externo de reconocido prestigio. El dictamen legal concluyó que los documentos de la transacción contienen obligaciones válidas y exigibles al Estado y que cumplen con el marco regulatorio.

4. Vehículo de Propósito Especial - 'Más Fuerte': La estructura del vehículo de propósito especial que se utiliza en los financiamientos es adecuada para satisfacer el servicio de la deuda, por lo que este factor se evalúa en un rango 'Más Fuerte'. Como mecanismo de pago, los financiamientos se inscribieron en el Fideicomiso Irrevocable de Administración y Fuente de Pago F/00105 que Estado de México formalizó en noviembre de 2004.

5. Fondo de Reserva - 'Más Fuerte': Los financiamientos tienen la obligación de constituir y mantener un fondo de reserva equivalente a los tres siguientes meses del pago de capital e intereses, calculados a partir de la tasa de referencia vigente. Fitch considera que la constitución de los fondos de reserva está en un rango 'Más Fuerte', ya que reducen los riesgos de liquidez y la probabilidad de usarlos es baja.

6. Razón de Cobertura de Servicio de la Deuda - 'Más Fuerte': En el análisis sobre las proyecciones del servicio de la deuda se conciben coberturas mensuales mínimas, sin considerar el fondo de reserva, mayores que 2.0x en un escenario de calificación (crecimiento menor del activo fideicomitado y tasas de interés más altas).

Factores de Riesgo (Fuente: Fitch)

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- Si la calificación del Estado bajara a A(mex), la calidad crediticia de los CEBURS podría ajustarse a la baja;
- El incumplimiento de cualquiera de las obligaciones establecidas en los documentos de la estructura o alguna otra que aumentase el riesgo, podría derivar en un ajuste a la baja de la calificación de los CEBURS.

Disclaimer:

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V.

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V., no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V., no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.