

FECHA: 12/07/2022

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

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	MYCTACB
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	BANCO INVEX, S.A., INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE, INVEX GRUPO FINANCIERO
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

**ASUNTO**

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA (E) con Perspectiva Estable a las Emisiones MYCTACB 18U y MYCTACB 18-2U

**EVENTO RELEVANTE**

Ciudad de México (12 de julio de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA (E) con Perspectiva Estable a las Emisiones MYCTACB 18U y MYCTACB 18-2U

La ratificación de la calificación se sustenta en el nivel de estrés que la fuente de pago de las Emisiones MYCTACB 18U y MYCTACB 18-2U (las Emisiones y/o los CEBURS Fiduciarios) son capaces de soportar, equivalente a una Tasa de Estrés Anualizada (TEA) de 3.03% para MYCTACB 18U y de 2.78% para MYCTACB 18-2U (vs. 2.20% y 2.18% en la revisión anterior). El incremento en esta métrica se debió a una mayor recuperación del aforo respecto a lo esperado en un escenario base, con un aforo observado de junio de 2021 a mayo de 2022 en niveles 12.1% superiores a lo proyectado por HR Ratings en el escenario base de la revisión anterior. En este sentido, en 2021 se presentó una mayor apertura de actividades económicas, con lo cual el TPDA (Tráfico Promedio Diario Anual) fue 3.6% superior al de 2019, mientras que el IPDA (Ingreso Promedio Diario Anual) Real contó con un incremento de 8.7% respecto a 2019. En los primeros cinco meses del 2022, el aforo y los ingresos reales cuentan con un crecimiento de 24.8% y de 17.1% comparados con el mismo periodo de 2021. Adicional al desempeño del aforo superior a nuestras expectativas, el nivel de gastos permitió una mejora en el flujo disponible, reflejado en una RCSD promedio de 1.55x en los Últimos Doce Meses (UDM) (vs. 1.43x en un escenario base).

**Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones**

Comportamiento del TPDA e IPDA Real. La fuente de pago de las Emisiones son los derechos de cobro de las cuotas de peaje de la Autopista Monterrey-Cadereyta, con lo cual, en 2021 el TPDA fue 3.6% superior al de 2019. Este resultado, fue impulsado por la plaza de cobro Cadereyta, debido a una mayor movilidad, con lo cual esta plaza representa un ahorro en tiempos de viaje respecto a otras vías. De esta forma, el aumento en los cruces de camiones impulsó el crecimiento de 8.7% en el IPDA Real agregado. La tendencia de recuperación continúa en los primeros cinco meses del 2022, con lo cual el aforo acumulado es 24.8% superior al presentado en el mismo periodo de 2021. En contraste con 2021, la recuperación fue principalmente en la plaza de cobro Guadalupe y la Vía Rápida. Lo anterior se reflejó en un crecimiento de los ingresos reales de 17.1% respecto al mismo periodo de 2021.

Composición de la mezcla vehicular. En 2021 se mantiene la preponderancia en la participación de los automóviles sobre el aforo agregado, los cuales representan el 86.2%, mientras que los autobuses y los camiones representan 3.6% y 10.2% respectivamente.

Comportamiento del TPDA por plaza de cobro. Durante 2021, la plaza de cobro Cadereyta fue la que presentó un mayor crecimiento respecto a 2019, al cerrar con un incremento de 19.8%, mientras que la plaza de cobro Guadalupe creció 3.4% y la Vía Rápida mostró una lenta recuperación al presentar una contracción de 9.5% respecto a 2019. No obstante, para los primeros cinco meses de 2022, la Vía Rápida ya exhibe una recuperación, con un crecimiento de 43.6% respecto al mismo periodo de 2021 (vs. 22.6% en Guadalupe y 12.4% en Cadereyta).

**Expectativas para Periodos Futuros**

FECHA: 12/07/2022

Comportamiento esperado del TPDA e IPDA Real en un escenario base. En un escenario base se estima para 2022 un TPDA 13.6% superior a 2021, resultado principalmente de la recuperación en la Vía Rápida. Con lo anterior, el IPDA Real de 2022 sería 12.8% superior al reportado en 2021. Los crecimientos dentro de este escenario resultarían en una TMAC21-48 de 3.0% para el TPDA y de 2.9% en el IPDA Real.

Comportamiento esperado del TPDA e IPDA Real en un escenario de estrés. El estrés aplicado es diferenciado en cada una de las Emisiones, ya que cada una tiene una restricción para la liquidación del saldo insoluto en la fecha de vencimiento correspondiente. Bajo este escenario, considerando la fecha de vencimiento legal de MYCTACB 18U, la TMAC21-38 del TPDA e IPDA Real resultaría de -2.1%. Por su parte, considerando la fecha de vencimiento legal de MYCTACB 18-2U, la TMAC21-48 sería de -2.2% para el TPDA e IPDA Real.

Comportamiento de las Emisiones en el escenario base. Las dos Emisiones serían liquidadas en la fecha de vencimiento programado sin recurrir al uso de la Reserva de Servicio de la Deuda, es decir, junio de 2034 para MYCTACB 18U y junio de 2046 para MYCTACB 18-2U. La RCSD promedio durante el resto de la vigencia de MYCTACB 18-2U resultaría de 2.54x, con un mínimo de 1.49x.

Comportamiento de las Emisiones en el escenario de estrés. Bajo los supuestos aplicados en cada escenario de estrés, uno para MYCTACB 18U y otro para MYCTACB 18-2U, las Emisiones serían liquidadas en su totalidad en su fecha de vencimiento, es decir, junio de 2038 para la Emisión MYCTACB 18U y junio de 2048 para la Emisión MYCTACB 18-2U. Aunado a lo anterior, en junio de 2030 se activaría un Evento de Aceleración por tres RCSD consecutivas inferiores a 1.00x, en ambos escenarios de estrés, ocasionando que la totalidad de los remanentes sean destinados a amortizar anticipadamente las Emisiones, hasta su total liquidación.

### Factores adicionales considerados

Amortizaciones Anticipadas Obligatorias. Las Emisiones contemplan amortizaciones anticipadas obligatorias por el 50.0% de los recursos remanentes en caso de que RCSD sea inferior a 1.20x, pero superior a 1.10x en alguna fecha de pago y por el 100% de los recursos remanentes en caso de presentar una RCSD inferior a 1.10x.

### Factores que podrían bajar la calificación

Disminuciones en aforo en 2022 y 2023. En caso de que el TPDA de 2022 disminuya por debajo de los niveles del TPDA de 2020, seguido de una nula recuperación en el TPDA de 2023 respecto a los niveles de 2022, la calificación de las Emisiones podría presentar un ajuste a la baja.

Glosario incluido en el documento adjunto

### Contactos

Angel Medina  
Asociado  
Analista Responsable  
angel.medina@hrratings.com

Rocío Belloso  
Analista  
rocio.belloso@hrratings.com

Roberto Soto  
Director de Finanzas Públicas / Infraestructura  
roberto.soto@hrratings.com

Roberto Ballinez

FECHA: 12/07/2022

Director Ejecutivo Senior de Finanzas Públicas / Infraestructura  
roberto.ballinez@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Calificación para Deuda Respaldada por Ingresos Generados de la Operación de Carreteras, Túneles y Puentes, noviembre de 2015.

Criterios Generales Metodológicos, enero de 2022.

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

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.

Calificación anterior MYCTACB 18U: HR AAA (E) | Perspectiva Estable

MYCTACB 18-2U: HR AAA (E) | Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación MYCTACB 18U: 13 de julio de 2021

MYCTACB 18-2U: 13 de julio de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. enero de 2006 - mayo de 2022

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Red Estatal de Autopistas de Nuevo León.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). Calificación vigente de Seguros SURA S.A. de C.V. de Aa3.mx otorgada por Moody's.

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) El proceso de calificación de HR Ratings incorpora este factor de riesgo y por lo tanto ya está reflejado en la calificación asignada de HR AAA (E).

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), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (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).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, 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](http://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, (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 de México S.A. de C.V. (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

FECHA: 12/07/2022

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, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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 y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings 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 calificadora [www.hrratings.com](http://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, lo anterior, 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 (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 (o el equivalente en otra moneda).

### MERCADO EXTERIOR