

FECHA: 25/04/2024

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	SP
RAZÓN SOCIAL	S&P GLOBAL RATINGS S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

S&P Global Ratings confirmó calificación de 'mxAAA' de un crédito bancario del Estado de Hidalgo

EVENTO RELEVANTE

Resumen

Confirmamos la calificación de deuda en escala nacional de 'mxAAA' del crédito bancario que contrató el Estado de Hidalgo con Banorte, por un monto original de MXN1,472 millones.

El crédito está inscrito en el Fideicomiso No. F/1604 y se encuentra respaldado por el 9.4% del Fondo General de Participaciones que le corresponde a Hidalgo.

La calificación de deuda del crédito refleja nuestro análisis de los flujos proyectados que respaldan el pago del crédito, que son suficientes para alcanzar las coberturas requeridas para la calificación de 'mxAAA' con base en la calificación crediticia de emisor del Estado de Hidalgo de 'mxA+'.

Acción de Calificación

El 25 de abril de 2024, S&P Global Ratings confirmó su calificación de deuda de largo plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxAAA' del crédito bancario que contrató el Estado de Hidalgo (mxA+/Estable/--) con Banco Mercantil del Norte S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Banorte (Banorte) en febrero de 2012, por un monto original de \$1,472 millones de pesos mexicanos (MXN).

El crédito se encuentra inscrito en el Fideicomiso Irrevocable de Administración y Fuente de Pago No. F/1604 InveX (el cual, en julio de 2014, sustituyó al Fideicomiso Ixe Banco F/1448) y está respaldado por 9.4% del Fondo General de Participaciones que le corresponde a Hidalgo. El crédito está denominado en MXN y tiene periodicidad mensual de pago de intereses y principal, con vencimiento legal en enero de 2027. Los intereses se devengan a una tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE) a 28 días más un diferencial revisable de acuerdo con la calificación del crédito.

La calificación se fundamenta en el análisis de estrés sobre la proyección de los flujos destinados a su pago y, de acuerdo con nuestros criterios de calificación, alcanzan un índice de cobertura del servicio de la deuda (DSCR, siglas en inglés para debt service coverage ratio) mínimo estimado en 5.2x (veces). El DSCR mínimo se encuentra dentro del límite mayor a 4x establecido en nuestros criterios y es consistente con la calificación de 'mxAAA', la calificación más alta en la escala nacional. Además, el análisis incorpora los recursos líquidos del Fondo de Reserva fijo de MXN30.4 millones y la cobertura de tasa de interés contratada. A partir de marzo 2024, se contrató una cobertura anual de tasa de interés (cap) con una tasa de referencia de 11% con vigencia de un año con el banco BBVA México S.A.

Los escenarios de estrés aplicados incluyen, entre otros supuestos, un recorte inicial en las Participaciones Federales de 25%, así como proyecciones en las tasas de interés para un objetivo de calificación en la categoría 'mxAAA'. La tasa inicial de las curvas de estrés toma como referencia la tasa objetivo que publicó el Banco de México (Banxico). Para evaluar la fortaleza de la transacción a través del tiempo, damos un seguimiento continuo a los flujos fideicomitados, de los pagos de intereses y principal a realizarse, así como del DSCR y de la calificación crediticia de emisor del Estado de Hidalgo.

El análisis que realiza S&P Global Ratings sobre las transacciones estructuradas estatales o municipales incorpora la calificación o evaluación crediticia de emisor de la entidad originadora, ya que diversos riesgos inherentes a estos tipos de instrumentos están relacionados con la 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 dichas entidades. La calificación o evaluación de riesgo crediticio de la entidad sirve como punto de arranque en el análisis de una transacción estructurada respaldada por flujos futuros y, dependiendo de la fortaleza de su DSCR proyectado bajo los escenarios de estrés, la calificación del instrumento puede alcanzar una calificación más alta que la de la entidad como deudor subyacente.

FECHA: 25/04/2024

La deuda calificada en la categoría 'mxAAA' indica que la capacidad de pago del emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es muy fuerte en relación con otros emisores en el mercado nacional.

Detalle de las Calificaciones

Emisor	Monto original	Saldo insoluto al 31 de enero de 2024	Vencimiento legal	Calificación actual	Calificación anterior	
HIDALGO-BANORTE	2012	MXN1,472*	MXN501.2*	31 de enero de 2027	mxAAA	mxAAA

*Millones de pesos mexicanos

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 8 de junio de 2023.
- Metodología para derivar tasas de interés estresadas en Financiamiento Estructurado, 18 de octubre de 2019.
- Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.
- Metodología y supuestos para calificar transacciones mexicanas respaldadas por flujos futuros de participaciones e ingresos locales, 6 de noviembre de 2015.
- Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias, 10 de octubre de 2021.
- Marco de Riesgo de Contraparte: Metodología y supuestos, 8 de marzo de 2019.

Artículos Relacionados

- Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.
- MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional).
- Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings.
- Análisis de escenarios y sensibilidad para financiamiento estructurado en América Latina 2015: Efectos de las variables de los mercados regionales, 28 de octubre de 2015.
- Indicadores de riesgo soberano, 8 de abril de 2024. Versión interactiva disponible en <http://www.spratings.com/sri>.
- Global Structured Finance Scenario And Sensitivity Analysis 2016: The Effects Of Macroeconomic The top Five Macroeconomic Factors, 16 de diciembre de 2016.
- S&P Global Ratings confirmó calificación de 'mxAAA' de un crédito bancario estructurado del Estado de Hidalgo, 24 de abril de 2023.
- S&P Global Ratings confirmó calificación de 'mxA+' del Estado de Hidalgo; la perspectiva se mantiene estable, 18 de abril de 2024.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

Información Regulatoria Adicional

- 1) Información financiera al 31 de enero de 2024.
- 2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings 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: cuentas públicas anuales, estados financieros trimestrales o avances presupuestales más actualizados, como así también toda información relacionada a documentos de cuenta pública que generen, información recabada durante las reuniones con los emisores y distintos participantes del mercado, e información proveniente de otras fuentes externas, por ejemplo, Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), CNBV, Bolsa Mexicana de Valores, Banco de México, FMI, Banco Mundial, BID, OCDE e INEGI.

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.

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 25/04/2024

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo de Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P Global Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Sarah Sullivant
Austin
1 (415) 371-5051
sarah.sullivant
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Fernanda Nieto
Ciudad de México
52 (55) 5081-4413
fernanda.nieto
@spglobal.com

Karla González
Ciudad de México
52 (55) 5081-4479;
karla.gonzalez
@spglobal.com

MERCADO EXTERIOR