

Banobras
P\$370.5m
HR AA+ (E)
Perspectiva
Estable

Banobras
P\$600.0m
HR AA+ (E)
Perspectiva
Estable

Finanzas Públicas Estructuradas
31 de octubre de 2024
A NRSRO Rating**

2022

HR AA+ (E)
Perspectiva Estable

2023

HR AA+ (E)
Perspectiva Estable

2024

HR AA+ (E)
Perspectiva Estable



Roberto Ballínez

roberto.ballinez@hrratings.com

Director Ejecutivo Senior de Finanzas
Públicas e Infraestructura
Analista Responsable



Paloma Sánchez

paloma.sanchez@hrratings.com

Analista



Natalia Sales

natalia.sales@hrratings.com

Subdirectora de Finanzas Públicas
Estructuradas

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA+ (E) con Perspectiva Estable para dos créditos contratados por el municipio de Mexicali con Banobras

La ratificación de las calificaciones de los dos créditos bancarios estructurados (CBEs) contratados por el Municipio de Mexicali¹ con Banobras² en 2020 es resultado de la Tasa Objetivo de Estrés (TOE) que obtuvo cada financiamiento. Para el cálculo de la TOE se consideraron escenarios de estrés cíclico y crítico.

1. Banobras por P\$370.5 millones (m), con una TOE de 83.7% (vs. 82.4% en la revisión previa de la calificación). Se ratifica la calificación de HR AA+ (E) con Perspectiva Estable.
2. Banobras por P\$600.0m, con una TOE de 82.6% (vs. 81.2% en la revisión previa de la calificación). Se ratifica la calificación de HR AA+ (E) con Perspectiva Estable.

Principales Elementos Considerados

- **Fuente de Pago (FGP³ correspondiente al Municipio de Mexicali).** Durante los primeros ocho meses de 2024, de enero a agosto, el monto que recibió el Municipio por concepto de FGP fue de P\$1,039.3m, cifra que se encontró 0.3% por debajo de lo observado en el mismo periodo de 2023. Para 2024, HR Ratings espera que el FGP correspondiente al Municipio de Mexicali llegue a P\$1,441.8m.
- **Tasa de interés (TIIE₂₈).** Durante los últimos doce meses (UDM), es decir, de septiembre de 2023 a agosto de 2024, el nivel promedio de la TIIE₂₈ fue de 11.4% (vs. 11.0% esperado en la revisión anterior). De acuerdo con nuestras

¹ Municipio de Mexicali, Estado de Baja California (y/o el Municipio).

² Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S. N. C., Institución de Banca de Desarrollo (el Banco y/o Banobras).

³ Fondo General de Participaciones (y/o FGP).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

estimaciones, esperamos que para 2024, la TIE₂₈ se ubique en un nivel de 10.5% al cierre del año. Finalmente, el nivel promedio esperado de la TIE₂₈ de los próximos cinco años, de 2025 a 2029, sería de 7.5% en un escenario base, mientras que en uno de estrés de 6.8%.

- **Fondo de Reserva (FR).** El Municipio tiene la obligación de mantener y, en su caso, restituir durante la vigencia de los créditos un FR con un saldo objetivo⁴ equivalente a 3.0 veces (x) el servicio de la deuda más alto del año siguiente, para cada uno de los créditos. De acuerdo con los reportes del Fiduciario, el FR para ambos financiamientos se encuentra en línea con el saldo objetivo estimado por HR Ratings.

Factores Adicionales Considerados

- **Calificación Quirografaria del Municipio de Mexicali.** La calificación quirografaria vigente del Municipio de Mexicali es de HR A+ con Perspectiva Estable. La fecha en la que HR Ratings realizó la última acción de calificación fue el 8 de mayo de 2024.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Desempeño de la Fuente de Pago.** Si durante los próximos doce meses proyectados, de septiembre de 2024 a agosto de 2025, los financiamientos presentan los siguientes movimientos en la fuente de pago, su calificación podría revisarse al alza:
 - **Banobras P\$370.5m.** Si la fuente de pago fuera 5.9% superior a nuestras estimaciones.
 - **Banobras P\$600.0m.** Si la fuente de pago fuera 12.6% superior a nuestras estimaciones.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Desempeño de la DSCR⁵ primaria.** Si durante los próximos doce meses proyectados, de septiembre de 2024 a agosto de 2025, si el nivel promedio de la DSCR fuera inferior a 3.7x en ambos financiamientos. Actualmente, se espera un nivel promedio de 5.0x para Banobras P\$370.5m y de 4.9x para Banobras P\$600.0m.

⁴ De acuerdo con la definición de Saldo Objetivo del Fondo de Reserva y la Cláusula Décimo Cuarta de los contratos de crédito, dicho saldo es calculado por el acreditante, es decir el Banco al final de cada año.

⁵ Razón de Cobertura del Servicio de la Deuda (DSCR, por sus siglas en inglés).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Deuda Estructurada de Estados Mexicanos, Metodología de Deuda Apoyada por Ingresos Federales, agosto de 2023. Deuda Estructurada de Municipios Mexicanos, Adenda de Metodología de Deuda Apoyada por Ingresos Federales, agosto de 2023.
Calificación anterior	HR AA+ (E) con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	15 de noviembre de 2023.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Enero de 2012 a agosto de 2024.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información proporcionada por el Municipio de Mexicali, por el Fiduciario y fuentes de información propia.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n. a.
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)	n. a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n. a.

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** 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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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 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, y (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 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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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 calificadoradora 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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS