

**Rating Fitch
AA+ (estable)**

www.Indexity.mx

Estado de Nuevo León

El Estado de Nuevo León aporta el 2.0% del PIB nacional (3er lugar) y tiene una población de 5.78 millones de habitantes, el 4.6% de la población total del país. El PIB estatal tiene la siguiente composición : Actividades primarias 0.6%, secundarias 37.5% y terciarias 61.9%. Nuevo León es líder en el sector industrial ya que produce el 12% de las manufacturas totales y el 11% de las exportaciones nacionales.

**Evento Relevante (Fuente: MONEX)
08 de marzo de 2023**

Fitch Ratings - Monterrey - 08 Mar 2023: Fitch Ratings retiró la calificación específica de 'AAA(mex)' de los financiamientos Banorte 18, Banorte 21 y Banorte 21-2 contratados por el estado de Nuevo León. El monto inicial contratado de los créditos era de MXN1,250 millones, MXN500 millones y MXN500 millones, respectivamente. Asimismo, retiró la calificación específica de 'AA+(mex)' de los financiamientos Banobras 13, Banobras 13-3, Banorte 21-3 y Banorte 21-4 contratados por Nuevo León. El monto inicial contratado de los créditos era de MXN4,049 millones, MXN1,000 millones, MXN500 millones y MXN470 millones, respectivamente.

El retiro se fundamenta en la liquidación anticipada de los créditos. Fitch dispone de las cartas finiquito en las cuales se hace referencia al pago total de cada financiamiento.

En ene'23 HR Ratings ratificó la calificación de AA+ (perspectiva Estable)

1. Rating. La ratificación de la calificación de la LCGM del Estado de Nuevo León¹ es resultado de la Tasa Objetivo de Estrés (TOE) 2 de 74.4% (vs. 78.6% de la revisión previa de la calificación). El decremento en la métrica se debe a un aumento en nuestras estimaciones de la TIEE28 para los próximos periodos, ante el contexto macroeconómico actual. Para 2023 y 2024, se considera un valor promedio de 10.8% en un escenario de estancamiento.

2. Fondo General de Participaciones (FGP) de los municipios del Estado y Fondo de Fomento Municipal (FFM) con incremento nominal de 13.9% y 22.2%, respectivamente, de noviembre de 2021 a noviembre de 2022. De enero a noviembre de 2022, el FCP correspondiente a los municipios del Estado fue de MXN\$6,879 millones (m), cifra 3.0% superior a lo esperado en la revisión previa. Lo anterior, se debe a que la proporción que representa el FCP estatal del nacional pasó de 4.8% en 2021 a 4.9% en 2022. Por su parte, durante el mismo periodo, el monto del FFM del Estado fue de MXN\$1,277m, monto que fue 18.5% superior a lo proyectado en la revisión anterior de la calificación

3. Recursos disponibles para la Subrogación Estatal. Corresponden a los remanentes mensuales del Fideicomiso Monex No. F/4584 y serían equivalentes al 20.0% del saldo insoluto del total de los créditos adheridos y vigentes, sin exceder mensualmente la cantidad de MXN\$93.4m, y únicamente podrían ser utilizados en caso de que exista una Notificación de Insuficiencia de Recursos o de la activación de un Evento de Vencimiento Anticipado. De acuerdo con la información proporcionada por el Estado, el porcentaje afectado al Fideicomiso No. F/4584 es 41.37% del FCP que recibe el Estado de Nuevo León. Con cálculos de HR Ratings, los remanentes del Fideicomiso Monex siempre serían superiores a MXN\$93.4m en un escenario base.

Rating Actions

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Nuevo Leon, Estado de		
senior secured	ENac LP Retiro (mex)vra Retiro	AAA(mex)vra
senior secured	ENac LP Retiro (mex)vra Retiro	AA+(mex)vra
Banorte18	ENac LP Retiro (mex)vra Retiro	AAA(mex)vra
Banobras 13-3	ENac LP Retiro (mex)vra Retiro	AA+(mex)vra
Banorte 21	ENac LP Retiro (mex)vra Retiro	AAA(mex)vra
Banobras 13	ENac LP Retiro (mex)vra Retiro	AA+(mex)vra
Banorte 21-2	ENac LP Retiro (mex)vra Retiro	AAA(mex)vra
Banorte 21-3	ENac LP Retiro (mex)vra Retiro	AA+(mex)vra
Banorte 21-4	ENac LP Retiro (mex)vra Retiro	AA+(mex)vra

**Aportación del PIB nacional por Entidad
Censo Económico 2020**

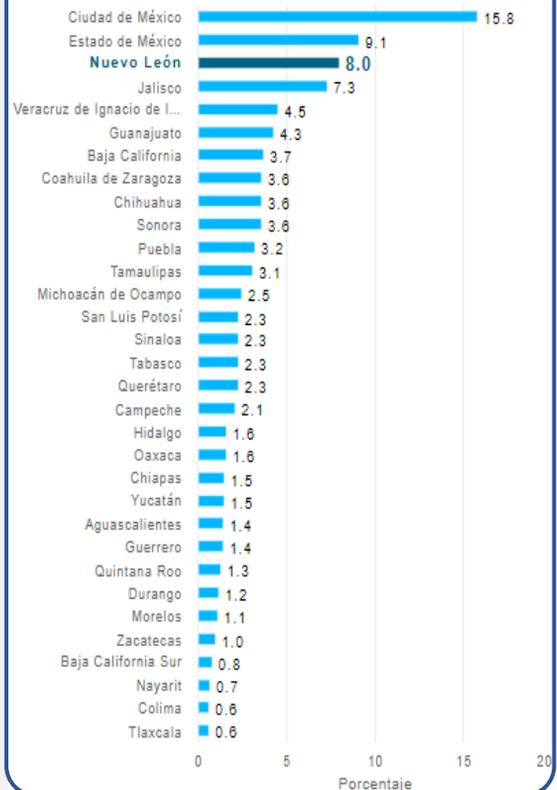


Figura 1. Características de los créditos adheridos a la LGCM

Municipio	Monto Autorizado ¹	Monto Contratado	Acreedor	Plazo	Porcentaje Asignado ²	Periodo de Gracia
Linares	\$60.6	\$12.5	Banobras	180 meses	3.63%	12 meses
Apodaca I y II	\$487.7	\$430.2	Banobras	180 meses	20.78%	12 meses
Juárez	\$182.6	\$182.6	Banobras	180 meses	34.90%	12 meses
General Treviño	\$4.5	\$1.1	Banobras	36 meses	11.66%	-
General Escobedo	\$265.0	\$225.7	Banobras	240 meses	35.00%	-

Notas: 1) Considera la suma de los montos autorizados para inversiones públicas productivas y refinanciamiento de deuda, incluidos en la Ley de Ingresos correspondiente al año de contratación de cada crédito, 2) Porcentaje asignado sobre el FGP y FFM que le corresponde a cada municipio, 3) Cifras en millones de pesos nominales, 4) El crédito del Municipio General Treviño no cuenta con periodo de gracia debido al plazo del financiamiento.
Fuente: HR Ratings con base en información de los contratos de crédito.

Figura 2. Escenarios

	Observado ²⁰¹⁸⁻²⁰²²	Esc. Base	Esc. Estrés ¹
FGP Nom. Mpios. Estado de Nuevo León (TMAC ₂₀₂₂₋₂₀₄₁)	7.7%	6.6%	4.2%
FFM Nom. Estado de Nuevo León (TMAC ₂₀₂₂₋₂₀₄₁)	15.4%	6.5%	4.6%
INPC (TMAC ₂₀₂₂₋₂₀₄₁)	5.3%	4.0%	4.6%
TIIE _{2a} (Promedio ₂₀₂₂₋₂₀₄₁)	7.4%	7.9%	9.0%

Fuente: HR Ratings con base en información pública y estimaciones propias.
Notas: 1) Escenario de Estancamiento, y 2) Para 2022 se consideran cifras observadas hasta noviembre de dicho año.

Figura 3. Posibles características de financiamientos adheridos al Programa por plazo

Plazo Máximo (meses)	Destino	Periodo de Gracia	Perfil de Amortizaciones	Aforo Mínimo	Fondo de Reserva
36	Inversión Pública Productiva	N/A	Pagos fijos	2.5x el servicio de la deuda	2.0x el servicio de la deuda. Durante el periodo de gracia, será equivalente a la suma del pago de intereses del mes correspondiente más la primera amortización de capital.
60	Refinanciamiento de deuda	N/A	Pagos crecientes al 1.25%		
120	Inversión Pública Productiva	12 meses			
120	Refinanciamiento de deuda	N/A			
180	Inversión Pública Productiva	12 meses			
180	Refinanciamiento de deuda	N/A			
240	Inversión Pública Productiva	12 meses			
240	Refinanciamiento de deuda	N/A			

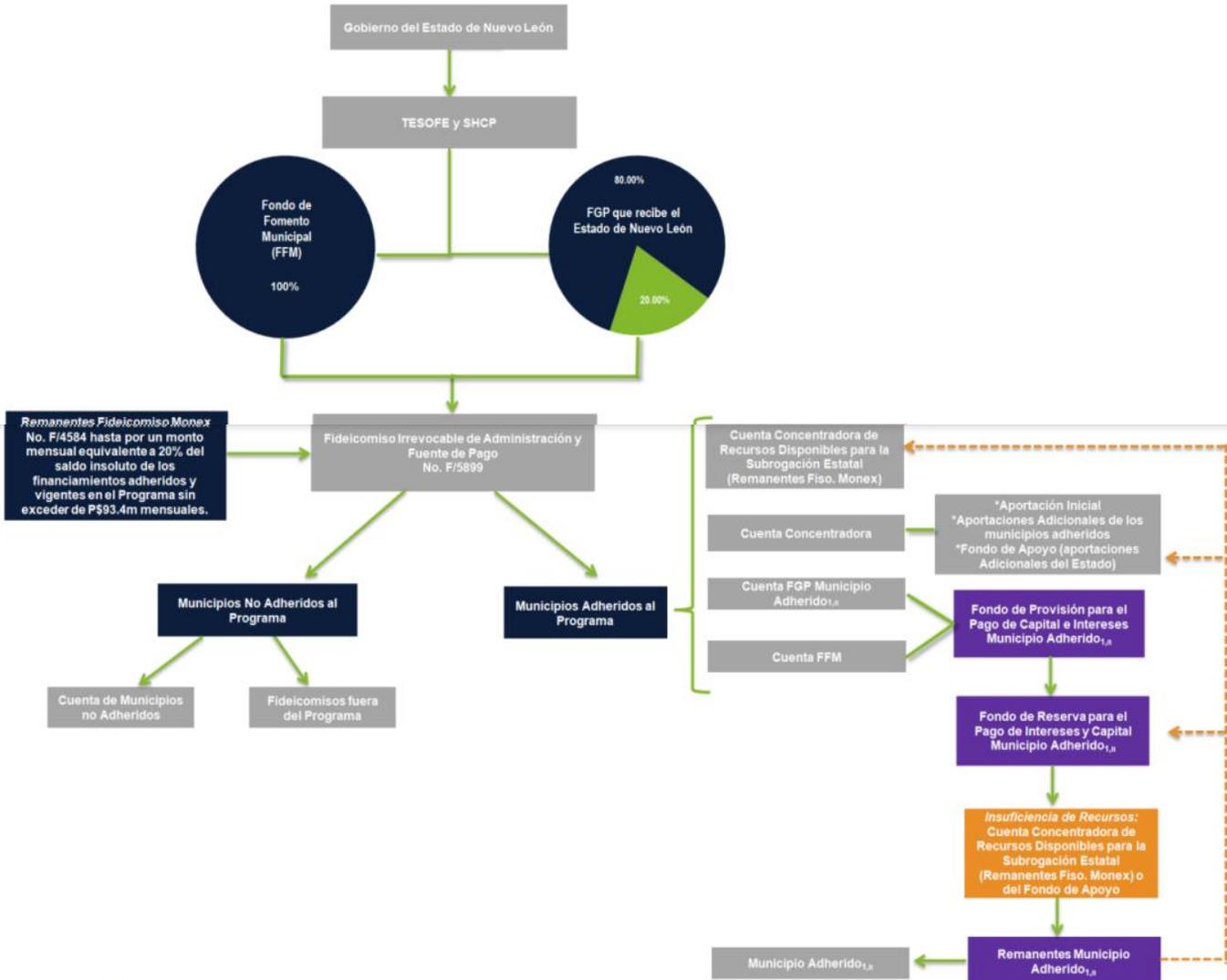
Fuente: HR Ratings con base en la Ley de Ingresos de los Municipios del Estado de Nuevo León para 2023, y las Reglas de Operación del Fideicomiso No. F/5899.

Figura 5. Niveles de Razones de Finanzas Públicas

Razones de Finanzas Públicas	Nivel
BP ³ / IT ¹	> 0%
SD ⁴ / IT	< 7%
PCP ⁵ / IT	< 23%

¹Ingresos Totales: Suma de Ingresos Propios, Participaciones, Aportaciones y Convenios.
²Ingresos Propios: Suma de ingresos por Impuestos, Derechos, Productos, Aprovechamientos, Contribuciones de Mejoras.
³Balance Primario: Ingreso Total registrado en el año menos el monto de Gasto Neto Total de Intereses.
⁴Servicio de la Deuda: Suma de los Pagos de Capital, Pago de Intereses y Comisiones de la Deuda Directa del Municipio.
⁵Pasivo de Corto Plazo: Considera el Pasivo de Corto Plazo reportado en el Estado de Situación Financiera por concepto de: Proveedores, Contratistas de Obra, Otras Cuentas por Pagar, Documentos Comerciales, Documentos con Contratistas de Obras Públicas por Pagar, Otros Documentos por Pagar a Corto Plazo y Otros Pasivos Circulantes.

Figura 4. Fideicomiso No. F/5899



Fuente: HR Ratings con base en la información del contrato del Fideicomiso y sus Reglas de Operación.