

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 23/07/2020

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	BANORTE
RAZÓN SOCIAL	BANCO MERCANTIL DEL NORTE, S.A., INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE, GRUPO
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para cinco emisiones de CEBURS Fiduciarios de Banorte

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (23 de julio de 2020) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para cinco emisiones de CEBURS Fiduciarios de Banorte

La ratificación de la calificación para las emisiones de CEBURS de LP se sustenta en la calificación de contraparte de LP para Banorte, la cual fue ratificada el 23 de julio de 2020 en HR AAA con Perspectiva Estable, y puede ser consultada con mayor detalle en <http://www.hrratings.com>. Por su parte, la ratificación de la calificación para Banorte se basa en el sólido desempeño financiero presentada durante los últimos 12 meses (12m), manteniendo un índice de capitalización de 19.0% al 1T20, así como adecuados niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 2.3%. Lo anterior gracias a una estabilidad en el spread de tasas, el cual se ha logrado mantener en niveles similares al año anterior de 5.9%, así como por una sólida generación de comisiones por apertura, transaccionalidad y uso de tarjetas de crédito. Es importante mencionar que Banorte, continúa dentro de los siete bancos con mayor importancia sistémica local, reflejando su importancia operativa y financiera en del país. Finalmente, esperamos un impacto contenido derivado de la contingencia relacionada al COVID-19, principalmente a través de los planes de apoyo para clientes, y por el reconocimiento de estimaciones preventivas adicionales por deterioro potencial de la cartera en un mediano plazo.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Sanos niveles de solvencia, con un índice de capitalización, una razón de apalancamiento y cartera vigente a deuda neta al primer trimestre de 2020 de 19.0%, 9.3 veces (x) y 1.1x (vs. 18.1%, 10.4x y 1.1x al 1T19). El robustecimiento del capital se debe a una continua generación de utilidades, así como a la emisión de notas de capital perpetuas (Tier 1) bajo tres series, acumulando US\$1,600m

El Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) al cierre de 1T20 se encuentra en 120.1% (vs. 116.6% al 1T19). Lo anterior indica una sólida posición de liquidez ante un escenario de disminución en la cobranza por los planes de apoyo, que le permitirá al Banco mantener un adecuado perfil de riesgo en próximos periodos.

Adecuados indicadores de morosidad a ubicarse en 1.7% y 3.6% al 1T20 (vs. 1.7% y 3.4% al 1T19). Lo anterior, viene principalmente de una mejora en los procesos de originación y mercado objetivo del crédito de vivienda, el que predominaba en las presiones de calidad de cartera.

Expectativas para Periodos Futuros

Generación extraordinaria de estimaciones preventivas debido a los programas de apoyo otorgados a los clientes. Lo anterior se realizará al cierre de junio, generando aproximadamente P\$3,000m de reservas adicionales a las requeridas por la CNBV para posibles deterioros en la cartera una vez que hayan concluido los programas de apoyo.

Impacto moderado en la calidad de los activos productivos ante una recuperación económica gradual una vez que haya transcurrido el plazo de apoyo por COVID-19. Al cierre de abril de 2020, aproximadamente el 20% de la cartera está bajo los

FECHA: 23/07/2020

programas que ofrece el banco; principalmente crédito hipotecario.

Factores adicionales considerados

Sinergias operativas con Grupo Financiero Banorte. A través de las diversas empresas que integran el Grupo, el Banco ha mantenido un sólido y constante crecimiento en sus operaciones, obteniendo recursos necesarios para su adecuado desarrollo.

Importancia Sistémica, reflejando la relevancia operativa y financiera como la principal en la economía del país. Banorte se mantiene dentro de los siete bancos con importancia sistémica local.

Impacto moderado derivado de los programas de apoyo a los acreditados. A pesar de las prórrogas ofrecidas a los clientes por la contingencia del COVID-19, el Banco ha mantenido sólidos niveles de liquidez debido a la estabilidad en sus depósitos; aunque se espera un impacto moderado en la rentabilidad del ejercicio de 2020 por la generación extraordinaria de estimaciones.

Factores que podrían bajar la calificación

Modificaciones en la regulación bancaria que impacten directamente el modelo operativo del Banco. Actualmente, la regulación está basada en un marco regulatorio que sigue como ejemplo los estándares internacionales.

Disminución en el CCL por debajo de 100.0% de manera sostenida. Lo anterior a través de una aceleración en la salida de depósitos, que pudiera presionar la liquidez del Banco.

Principales Factores Considerados

Calificación del Emisor

Banorte es una institución de Banca Múltiple regulada por el Banco de México y por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, formando parte de Grupo Financiero Banorte como su principal subsidiaria. Sus actividades consisten en recibir depósitos, aceptar y otorgar préstamos y créditos, captar recursos del público, realizar inversiones en valores, celebrar operaciones de reporto, efectuar operaciones con instrumentos financieros derivados (futuros, swaps, opciones y contratos adelantados) y otras operaciones de banca múltiple. Al cierre del primer trimestre de 2020, se ubica como el tercer Banco más importante en México y conforma parte del G7, demostrando la importancia sistémica local.

Evolución de la Cartera de Crédito

En cuanto a la evolución de la cartera de crédito total, esta ha presentado un bajo crecimiento de 2.3% con respecto al 1T19, principalmente en el segmento de consumo y créditos de vivienda los cuales presentan un crecimiento de 3.7% y 9.2% respectivamente al 1T20. En este sentido, la cartera de crédito total del Banco cerró en P\$775,918m, ubicándose por debajo del escenario base esperado (vs. P\$758,830m al 1T19 y P\$817,773m en un escenario base). El menor crecimiento de cartera durante los últimos 12m proviene del comportamiento de los créditos comerciales en donde se tiene una menor colocación en entidades gubernamentales al cerrar con -10.1% al 1T20 siguiendo la estrategia de disminución en la exposición a este sector (vs. -7.5% de 1T18 a 1T19). Lo anterior, dado que el año confirmó un entorno de desaceleración económica dada la volatilidad debido a la pandemia y presiones en la industria petrolera.

Por otro lado, la cartera de crédito de consumo del Banco presentó un incremento anual de 3.7%, principalmente por el incremento en la cartera automotriz tarjetas de crédito con 10.0% y 6.0% respectivamente al 1T20. Lo anterior, proviene de renovaciones y originación con clientes existentes principalmente, dada la estrategia del Banco para limitar la originación con nuevos clientes para mantener la calidad de la cartera en niveles sanos. No obstante, en créditos hipotecarios, se tuvo un mayor incremento dado que en ese segmento continúan aceptando clientes nuevos, enfocándose únicamente en el segmento medio-alto. A pesar de mantener un robusto volumen de cartera, el bajo crecimiento de esta en los últimos 12m refleja una desaceleración del mercado, así como un apetito de riesgo conservador.

Morosidad y Cobertura

En cuanto a la calidad de la cartera, se puede observar que al 1T20 el Banco mantiene indicadores saludables y por debajo de

FECHA: 23/07/2020

la media del sector, cerrando con un índice de morosidad e índice de morosidad ajustado de 1.7% y 3.6% (vs. 1.7% y 3.4% al 1T19; 1.7% y 3.7% en un escenario base). En este sentido, la cartera de consumo presenta una mejora en la morosidad con respecto al año anterior al cerrar con un índice de morosidad de 3.5% al cierre de primer trimestre 2020 (vs. 3.7% al 1T19 y 4.1% al 4T19). Posteriormente, los créditos comerciales muestran un índice de morosidad de 2.3%, mostrando una ligera mejora con respecto al año anterior (vs. 2.7% y 2.9% al 1T19 y 4T19).

No obstante, el ligero deterioro en los indicadores de morosidad de la cartera total corresponde a la mayor proporción de créditos de vivienda, así como a un ligero deterioro en la morosidad de estos al ubicarse en 1.2% al 1T20 (1.0% y 1.1% al 1T19 y 4T19). En consideración de HR Ratings, la calidad de la cartera se mantiene en niveles de fortaleza, así como por debajo de los indicadores del sector, debido a los sólidos procesos de originación, cobranza y recuperación con los que cuenta Banorte.

En cuanto a la generación de estimaciones preventivas acumuladas 12m, estas presentan un incremento debido al crecimiento de la cartera de consumo, la cual muestran una severidad de pérdida ponderada mayor en comparación a otros activos, de acuerdo a la metodología de pérdida esperada utilizada por el Banco. Con ello, las estimaciones 12m se ubicaron en P\$28,978m a marzo de 2020 (vs. P\$15,186m al 1T19 y P\$17,962m en un escenario base) En este sentido, el índice de cobertura pasó de 1.36x al 1T19 a 1.40x al 1T20, manteniéndose en niveles adecuados de acuerdo con HR Ratings, y en línea con nuestras expectativas en un escenario base.

Ingresos y Gastos

En cuanto a los ingresos por intereses acumulados 12m, estos se ubican en niveles inferiores a lo esperado por HR Ratings, dado el menor crecimiento de cartera de crédito presentado con respecto a nuestras proyecciones. En este sentido, los ingresos por intereses se ubicaron 9.1% por debajo del escenario base al cerrar con P\$124,543m (vs. P\$124,287.3m de 2T18 a 1T19 y P\$135,814.8m en un escenario base). De la misma manera, los gastos por intereses se ubicaron por debajo de lo esperado dada la disminución de la tasa para los pasivos con costo como consecuencia de los últimos movimientos en la TIIE, así como por el menor volumen de pasivos con respecto a lo proyectado; cerrando del 2T19 al 1T20 con P\$55,370m (vs. P\$57,587m de 2T18 a 1T19 y P\$60,917m en un escenario base).

Con la menor generación de ingresos por intereses, a pesar de una disminución en los gastos, el margen financiero acumulado 12m se ubica en niveles inferiores a lo esperado al cerrar con P\$69,172m (vs. P\$74,897m en un escenario base y P\$66,699.5m al 1T19). Por otro lado, debido a la mayor generación de estimaciones preventivas durante los últimos 12m, aunado a una menor generación de ingresos por intereses, el margen financiero ajustado se ubica en niveles similares a lo esperado y con respecto al 1T19. A pesar de que el crecimiento nominal del margen financiero ajustado se ubicó por debajo de nuestras expectativas, el spread de tasas se mostró estable en niveles de 5.9% al 1T20. En este sentido, el MIN Ajustado se ubica en 4.9% al 1T20 (vs. 5.0% al 1T19 y en un escenario base).

Por parte de los ingresos por comisiones y tarifas cobradas netas 12m, estos presentan un incremento anual de 6.5%, que obedece al mayor volumen de operaciones, debido principalmente a algunas alianzas con servicios de internet, así como por originación de créditos de consumo. HR Ratings considera que las comisiones han presentado un comportamiento adecuado, esperando que no tengan un mayor impacto para los siguientes periodos.

Considerando los movimientos mencionados anteriormente, los ingresos totales de la operación presentaron una mejora marginal con respecto al periodo de 2T18 a 1T19, aunque ubicándose en niveles inferiores a lo esperado. En este sentido, los ingresos totales de la operación cerraron en P\$73,700m de 2T19 a 1T20 (vs. P\$73,521m de 2T18 a 1T19 y P\$77,070m en un escenario base). A pesar de menores ingresos de la operación, el Banco ha mostrado una sólida capacidad de generación de ingresos a través de sus diversas líneas de negocio.

Por otro lado, los gastos de administración 12m presentan un incremento de 7.4%, ubicándose en P\$38,472m al 1T20 (vs. P\$35,835m al 1T19 y P\$37,988m en un escenario base). Este crecimiento en gastos de administración deterioró ligeramente los indicadores de eficiencia al cerrar con 43.0% y 3.5% al 1T20 (vs. 40.4% y 2.4% al 1T19 y 40.0% y 3.3% en un escenario base). A pesar del incremento, el Banco mantiene sólidos niveles de eficiencia debido a las sinergias que le otorga el Grupo Financiero a través de los sistemas que le provee, así como para la promoción de los productos.

Rentabilidad y Solvencia

FECHA: 23/07/2020

A pesar de estabilidad en el margen financiero con respecto al año anterior y un adecuado comportamiento de las comisiones y tarifas netas, el incremento en los gastos de administración y la menor generación de otros ingresos de la operación impactaron la generación de utilidades del Banco al cierre de 1T20. Con esto, el resultado neto acumulado a 12m cerró en niveles de P\$26,311m, ubicándose en niveles inferiores al año anterior y las expectativas de HR Ratings en un escenario base (vs. P\$27,578m al 1T19 y P\$29,168m en un escenario base). Lo anterior, ocasionó que el ROA y ROE Promedio se ubicará en niveles inferiores con respecto al 1T19 cerrando en 2.2% y 22.3% (vs. 2.5% y 28.6% al 1T19 y 2.4% y 24.1% en un escenario base).

Con respecto a la posición de solvencia, el índice de capitalización de Banorte se ubicó en niveles superiores con respecto al año anterior y en niveles similares a lo esperado en un escenario base, cerrando en 19.0% al 1T20 (vs. 18.1% al 1T19). Lo anterior, dado que al cierre del primer trimestre de 2020 se han emitido un total de P\$1,100m de Emisión de Notas de Capital, Perpetuas, No preferentes, No susceptibles de convertirse en acciones, robusteciendo el capital, así como una generación de utilidades adecuada durante los últimos 12 meses. Adicionalmente, durante los últimos 12 m se tuvo un pago de dividendos de P\$22,398m, así como el pago de las obligaciones subordinadas de P\$2,018m. Con respecto al índice de capitalización Tier I se encuentra en 20.17% al cierre de 1T20, ubicándose en niveles superiores con respecto al 1T19 y lo esperado (vs. 17.71% al 1T19 y 19.49% en un escenario base).

Fondeo y Liquidez

Por parte del fondeo y apalancamiento del Banco, se puede observar un incremento en la captación tradicional de 4.3%. Por otra parte, los títulos de crédito emitidos presentan un incremento al cerrar en P\$37,568m al 1T20, 106.7% superior con respecto al 1T19. Asimismo, se tiene el efecto de las obligaciones subordinadas emitidas en los últimos 12m que presenta un acumulado de P\$58,423m, incrementando 75.3% con el periodo anterior. Con ello, los pasivos con costo promedio 12m se ubicaron en P\$867,822m, mientras que los pasivos totales promedio 12m se ubicaron en P\$1,179.9 al 1T20 (vs. P\$804.2m y P\$1,056.0 al 1T19). Con ello, la razón de apalancamiento presenta una mejora con respecto al año anterior, manteniéndose en niveles de 9.3x al 1T20 (vs. 10.4x al 1T19 y 9.0x en un escenario base). La disminución en la razón de apalancamiento obedece al bajo crecimiento de cartera en comparación con el robustecimiento del capital contable, lo que le permitió al Banco un mayor uso de recursos propios para fondar las operaciones.

Los mayores recursos propios para dar soporte al crecimiento de las operaciones y la mejora en la calidad de la cartera han llevado a que la razón de cartera vigente a deuda neta se ubique en niveles similares a los esperados por HR Ratings de 1.1x al 1T20 (vs. 1.1x en un escenario base y 1.1x al 1T19). Lo anterior muestra una adecuada capacidad por parte del Banco para hacer frente a sus pasivos con costo, a través de los flujos provenientes de la cartera vigente.

Coefficiente de Cobertura de Liquidez

El Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) ha mostrado un adecuado comportamiento histórico, al mantenerse en niveles de fortaleza en todos los periodos observados. Al 1T20, se observa un CCL promedio para Bancos de 120.12% en donde Banorte presentó un nivel de 125.26% (vs. 116.6% al 1T19), ubicándose en niveles superiores al promedio. Lo anterior, demuestra que Banorte mantiene una adecuada posición de liquidez para poder hacer frente a la mayor parte de sus obligaciones de corto plazo en un escenario adverso.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto.

Glosario de Bancos incluido en el documento adjunto.

Contactos

Akira Hirata
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS
akira.hirata@hrratings.com

Elvira Gracia

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 23/07/2020

Analista Sr.
elvira.gracia@hrratings.com

Angel García
Director de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Delegación 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 Bancos (México), Mayo 2009

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 BANORTE 18: HR AAA / Perspectiva Estable

BANORTE 18-2: HR AAA / Perspectiva Estable

BANORTE 19: HR AAA / Perspectiva Estable

BANORTE 19-2: HR AAA / Perspectiva Estable

BINTER 16U: HR AAA / Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación BANORTE 18: 24 de julio de 2019

BANORTE 18-2: 24 de julio de 2019

BANORTE 19: 24 de julio de 2019

Banorte 19-2: 24 de julio de 2019

BINTER 16U: 24 de julio de 2019

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T12 - 1T20

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionados por el Banco.

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

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 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.

FECHA: 23/07/2020

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 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, 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