

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 22/09/2020

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 asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable a los CEBURS Bancarios con clave de pizarra de BANORTE 20U que pretende realizar Banorte por un monto de hasta P\$700m

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (22 de septiembre de 2020) - HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable a los CEBURS Bancarios con clave de pizarra de BANORTE 20U que pretende realizar Banorte por un monto de hasta P\$700m

La asignación de la calificación de los CEBURS Bancarios con clave de pizarra BANORTE 20U se sustenta en la calificación de contraparte de largo plazo de Banorte, la cual se ratificó en HR AAA con Perspectiva Estable el 21 de julio de 2020, y puede ser consultada para mayor detalle en www.hrratings.com (ver "Calificación de Emisor" en este documento). Por su parte, la calificación de contraparte del Emisor se basa en las sinergias operativas con Grupo Financiero Banorte. Adicionalmente, el Banco mantiene en niveles de fortaleza la calidad de cartera y los indicadores de rentabilidad. Es importante mencionar que Banorte continúa dentro de los siete bancos con mayor importancia sistémica local, reflejando su importancia operativa y financiera en el País.

La emisión de CEBURS Bancarios con clave de pizarra BANORTE 20U se pretende realizar al amparo del Programa por un monto acumulado de hasta P\$700m o su equivalente en UDIs, una vigencia de 10 años, un pago de cupón de 182 días y a tasa fija indexado a un Udibono más un spread.

Desempeño Histórico / Observado vs. Proyectado

Sanos niveles de solvencia, con un índice de capitalización, una razón de apalancamiento y cartera vigente a deuda neta al segundo trimestre de 2020 de 19.7%, 9.4 veces (x) y 1.1x (vs. 20.1%, 9.9x y 1.1x al 2T19 y 19.0%. 9.4x y 1.1x en un escenario base). El robustecimiento del capital se debe a una continua generación de utilidades.

Adecuados niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio y ROE Promedio de 2.0% y 20.5% (vs. 2.6% y 28.0% al 2T19 y 1.9% y 20.1% en un escenario base). La rentabilidad se encuentra alineado a nuestras expectativas, dado que se considera la extraordinaria generación de estimaciones preventivas.

Coefficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) al cierre de 2T20 en 177.5% (vs. 120.1% al 1T20). 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.

Expectativas para Periodos Futuros

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 programas que ofrece el banco; principalmente crédito hipotecario.

Rentabilidad en niveles inferiores a lo presentado anteriormente cerrando el 2020 con 1.3% y 13.9% (vs. 2.4% y 24.7% al 2019). Lo anterior es consecuencia de una mayor generación de estimaciones preventivas extraordinarias; sin embargo, se

FECHA: 22/09/2020

tendría una recuperación gradual hasta 2022.

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 (CNBV), 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.

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación Banorte en los últimos 12 meses, y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings tanto en un escenario base como en un escenario estrés proyectados en el reporte de calificación del 21 de julio de 2020.

Evolución de la Cartera de Crédito

Por parte de la cartera de crédito, se observa que al 2T20 esta asciende a P\$787,433m colocándose 3.0% y 1.4% por arriba del año anterior y de lo esperado (vs. P\$764,222m al 2T19 y P\$776,806m en un escenario base, así como una tasa de crecimiento de 19.0% de 2T18 a 2T19). El ligero crecimiento viene de la mano al incremento de la cartera hipotecaria y portafolios de cartera empresarial. No obstante, este crecimiento es contrarrestado por la disminución del saldo de la cartera de gobierno como parte de la estrategia de 2019 de rentabilizar la cartera. Por otro lado, el menor crecimiento con respecto al año anterior del portafolio total es consecuencia de una menor demanda de financiamiento como consecuencia de la contingencia COVID-19. HR Ratings considera que el cambio en la composición de la cartera del Banco al reducir la exposición de la cartera a gobierno, tras la adquisición de Interacciones, ha generado mayor eficiencia en el portafolio.

Es importante mencionar que se realizó un tratamiento contable especial de los programas de apoyo otorgados derivado de la contingencia, de acuerdo con los lineamientos emitidos por la CNBV. En este sentido, a los créditos otorgados que se les difirió el pago del principal e interés conforme al programa que aplicaban, no se considerarán como créditos reestructurados y permanecerán en cartera vigente durante el plazo pactado en dicho programa, siendo considerados como cartera vigente para

FECHA: 22/09/2020

la determinación de la estimación preventiva. Al cierre de junio de 2020, los montos de créditos sujetos al apoyo del programa son por P\$131,795m, lo que equivale a un 16.7% de la cartera total del Banco (vs. 0.0% a marzo de 2020).

Morosidad y Cobertura

Con lo mencionado anteriormente, se observa que la cartera vencida se encuentra en niveles inferiores con respecto al año anterior, dado el programa de apoyo donde se difieren los pagos para los clientes que lo requerían. Adicionalmente, debido a una aplicación extraordinaria de castigos por un monto de P\$19,909m en el 2T20, el índice de morosidad se mantiene en niveles inferiores a lo esperado, considerando que en nuestras proyecciones se contemplaba que la aplicación de castigos se realizara de forma más paulatina. En este sentido, el índice de morosidad y el índice de morosidad ajustado se encuentran en niveles de 1.1% y 3.6% al cierre del segundo trimestre de 2020 (vs. 1.9% y 4.0% al 1T20 y 1.9% y 3.8% en el escenario base). Adicionalmente, se aplicaron castigos acumulados 12m de P\$19,909m (vs. P\$15,115m de 3T18 a 2T19).

Por otro lado, el Banco tuvo una generación extraordinaria de estimaciones preventivas como parte de la estrategia prudencial para anticipar posibles pérdidas crediticias asociadas a la cartera que ha tenido afectaciones por la contingencia sanitaria del COVID-19. En este sentido, se tuvo una generación de estimaciones acumuladas a 12m de P\$20,536m, creciendo 36.1% con respecto al año anterior y alineado a nuestras proyecciones (vs. P\$15,085m de 3T18 al 2T19 y P\$20,281m en un escenario base). Es importante mencionar que el 34.5% de la generación de reservas extraordinarias proviene de la cartera comercial, principalmente empresarial; mientras que el 14.8% se realizó para la cartera de consumo. Con lo anterior, se aprecia un índice de cobertura en niveles de 2.0x ubicándose en niveles superiores a lo esperado y con respecto al año anterior (vs. 1.3x al 2T19 y 1.5x en un escenario base).

Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses del Banco se ubican en niveles inferiores con respecto al año anterior como consecuencia de la disminución de la tasa activa en 127pb, debido principalmente a las bajas en las tasas de referencia en periodos recientes: aunque estos movimientos han sido en menor magnitud a la disminución en las tasas de referencia. En este sentido, los ingresos por intereses acumulados 12m se ubicaron en P\$120,941m, una baja de 6.8% con respecto al año anterior (vs. P\$129,791.8m de 3T18 al 2T19). Por parte de los gastos por intereses acumulados 12m, estos se encuentran por debajo del año anterior acumulando un total de P\$51,199.5m de 3T19 a 2T20 (vs. P\$61,866.4m del 3T18 al 2T19).

Adicionalmente, como se mencionó anteriormente, se tiene una mayor generación de estimaciones dada la generación de reservas adicionales de acuerdo a la política prudencial del Banco, impactando el Margen Financiero Ajustado 12m al cerrar en P\$49,205.6m (vs. P\$52,841m de 3T18 a 2T19). En este sentido, el MIN Ajustado presentó una disminución con respecto al año anterior, alineado a nuestras proyecciones, cerrando al 2T20 en 4.5% (vs. 5.0% al 2T19 y 4.5% en un escenario base). HR Ratings considera que, a pesar de la disminución en el MIN Ajustado del Banco, este se encuentra en niveles adecuados, dado que la generación extraordinaria de estimaciones se realizó con el fin de mitigar el impacto futuro en la situación financiera en caso de impagos de los clientes tras las presiones en la actividad económica ocasionadas por la pandemia.

Por otro lado, las comisiones cobradas acumuladas 12m presentan un incremento de 3.7% con respecto al año anterior, principalmente por servicios de transferencia de fondos, por créditos comerciales y de vivienda, ubicándose en un nivel de P\$22,962.1m al 2T20. De la misma manera, las comisiones cobradas presentan un menor aumento al 2T20 con respecto al trimestre anterior principalmente por la baja actividad comercial producto de la pandemia, llegando a niveles de P\$8,619.2m en el trimestre, en comparación con P\$8,700.2m el trimestre anterior.

Los otros ingresos de la operación acumulados 12m presentaron una disminución con respecto al año anterior de 73.3%, dado que el año anterior este rubro tuvo un beneficio por el reconocimiento extraordinario durante el 1T19 de la liquidación de Banorte USA. En este sentido, los otros ingresos de la operación acumulados 12m se ubicaron en P\$1,249.8m (vs. P\$4,686.2m de 3T18 al 2T19). Sin embargo, los ingresos de la operación recurrentes presentan una adecuada evolución, en particular considerando mayores ingresos por bienes adjudicados en los últimos 12m. Adicionalmente, el Banco cuenta con mayores ingresos por intermediación acumulados 12m, los cuales crecen principalmente por las operaciones de derivados y de divisas con clientes, así como el efecto favorable en valuación, resultando en P\$5,239.8m de 3T19 a 2T20 (vs. P\$3,630.3m de 3T18 a 2T19).

Considerando los factores antes mencionados, los ingresos totales de la operación se ubican en niveles inferiores con respecto

FECHA: 22/09/2020

al año anterior, alineado a nuestras proyecciones; principalmente por los ingresos extraordinarios obtenidos durante el año pasado y por la generación de estimaciones preventivas adicionales realizadas en el 2T20, cerrando con un monto de P\$70,038m de 3T19 a 2T20 (vs P\$75,217m de 3T18 a 2T19 y P\$69,878m en un escenario base).

En cuanto a los gastos de administración 12m, estos presentan un incremento de 7.5% con respecto al año anterior principalmente por mayores gastos de personal, así como en el rubro de rentas, depreciaciones y amortizaciones atribuible al registro de proyectos capitalizables e incremento del portafolio de proyectos de software e infraestructura. En este sentido, los gastos de administración cerraron en un total de P\$39,120m al 2T20 (vs. P\$36,377m al 2T19 y P\$39,386m en un escenario base). Con lo anterior, el índice de eficiencia se encuentra alineado a nuestras proyecciones y ligeramente por arriba del año anterior al cerrar en 43,2% (vs. 40.3% al 2T19 y 43.7% en un escenario base).

Rentabilidad y Solvencia

A pesar del incremento en la generación de comisiones y resultado por intermediación, la generación extraordinaria de estimaciones, y el incremento en los gastos de administración impactaron la generación de utilidades del Banco, al cerrar el 2T20 con un resultado neto acumulado 12m de P\$23,428m ubicándose en niveles inferiores con respecto al año anterior (vs. P\$28,737m de 3T18 a 2T19 y P\$22,996m en un escenario base). Lo anterior, permitió que el ROA y ROE Promedio se ubicara en niveles similares a lo esperado y por debajo del año anterior al cerrar en 2.0% y 20.5% al 2T20 (vs. 2.6% y 28.0% al 2T19 y 1.9% y 20.1% en un escenario base respectivamente).

El índice de capitalización de Banorte se ubicó por debajo de lo presentado con respecto al año anterior, cerrando en 19.7% al 2T20 (vs. 20.1% al 2T19). La disminución se debe principalmente a la generación de reservas adicionales que redujo el robustecimiento del capital en comparación con el crecimiento de los activos sujetos a riesgo. No obstante, El índice de capitalización se encuentra en niveles adecuados dada la acumulación de utilidades generadas en periodos anteriores, inversiones permanentes y valuación de instrumentos y derivados de cobertura. Es importante mencionar que, si no se hubieran considerado los criterios contables especiales autorizados ante la contingencia sanitaria, el índice de capitalización se hubiera posicionado en 19.63% al cierre de 2T20 de acuerdo al ejercicio interno del Banco. En cuanto a la razón de apalancamiento, esta se encuentra en 9.4x y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.1x, en línea con nuestras expectativas en un escenario base (vs. 9.9x y 1.1x respectivamente al 2T19 y 9.4x y 1.1x en un escenario base).

Coefficiente de Cobertura de Liquidez

En cuanto al Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL), este ha mostrado un adecuado comportamiento histórico, al mantenerse en niveles de fortaleza en todos los periodos observados. Al 2T20, se observa un CCL promedio para bancos de 150.8% en donde Banorte presentó un nivel de 177.91% (vs. 120.1% al 1T20), 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
Analista Responsable
akira.hirata@hrratings.com

Elvira Gracia
Analista Sr.
elvira.gracia@hrratings.com

FECHA: 22/09/2020

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, 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 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 Inicial

Fecha de última acción de calificación Inicial

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T12 - 2T20

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.

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

FECHA: 22/09/2020

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