

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings revisó a la baja el perfil crediticio individual de NAFIN a 'bb' de 'bb+' por menor calidad de activos; confirmó calificaciones

28 de octubre de 2022

Resumen

- La calidad de activos de Nacional Financiera S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo (NAFIN), banco propiedad del gobierno mexicano, se está debilitando más rápidamente que la de sus pares, y esperamos que esta tendencia continúe en los próximos 12 a 18 meses. En 2023, esperamos que los activos improductivos de NAFIN representen alrededor de 6.0% de la cartera total de crédito y las nuevas provisiones para pérdidas crediticias el 1.5% (después de alcanzar un máximo de más de 3.0% este año).
- La caída de la calidad de los activos refleja la lenta recuperación económica en México y el deterioro de las expectativas económicas locales e internacionales para 2023 que presionarán la capacidad de pago de la deuda de los clientes de NAFIN, principalmente las micro, pequeñas y medianas empresas (mipyme), porque son más vulnerables a condiciones económicas menos favorables. También consideramos que las concentraciones de alto riesgo en la cartera de crédito de NAFIN y su volumen de negocio en contratación seguirán afectando su calidad de activos.
- Por ello, revisamos la posición de riesgo de NAFIN a una categoría más débil y, en consecuencia, revisamos a la baja el perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para *stand-alone credit profile*) del banco a 'bb' de 'bb+'.
- Sin embargo, confirmamos las calificaciones en ambas escalas de NAFIN con perspectiva estable, las cuales reflejan la de México, con base en nuestra opinión de una probabilidad casi cierta de que reciba apoyo extraordinario del gobierno. Por lo tanto, las calificaciones de NAFIN se moverán en línea con las del soberano.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Juan Jaime Romero
Ciudad de México
52 (55) 5081-4476
juan.jaime.romero
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Alfredo Calvo
Ciudad de México
52 (55) 5081-4436
alfredo.calvo
@spglobal.com

Acción de Calificación

El 28 de octubre de 2022, S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones crediticias de emisor en escala global de largo y corto plazo en moneda extranjera de 'BBB' y 'A-2' y en moneda local de 'BBB+' y 'A-2', respectivamente, de NAFIN. La perspectiva de las calificaciones se mantiene estable. También confirmamos las calificaciones de emisión de 'BBB' de los certificados de depósito en circulación del banco.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó a la baja el perfil crediticio individual de NAFIN a 'bb' de 'bb+' por menor calidad de activos; confirmó calificaciones

Además, confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxAAA' y 'mxA-1+', respectivamente, del banco. La perspectiva de las calificaciones en escala nacional se mantiene estable. Por último, confirmamos nuestras calificaciones de emisión de 'mxAAA' de todos los bonos senior garantizados del banco emitidos en el mercado local.

Fundamento

La posición de riesgo de NAFIN se está debilitando ante la lenta recuperación económica en México y el empeoramiento de las expectativas para 2023, lo que hace que las mipymes sean más vulnerables, al tiempo que su cartera de negocio se está contrayendo. Los activos improductivos del banco (préstamos improductivos a 90 días más activos adjudicados) están creciendo a un ritmo mayor que el promedio del sector bancario mexicano. Esto refleja las condiciones económicas desafiantes que presionan la capacidad de pago de la deuda de los clientes de NAFIN. Además, el banco tiene concentraciones de alto riesgo en su cartera de crédito (sus 20 clientes principales representaban 38% de la cartera total de crédito al 30 de junio de 2022, mientras que solo cinco clientes representan actualmente la totalidad de sus activos improductivos), y su cartera de crédito se está contrayendo -- la cartera total más garantías han disminuido más de 20%, en términos nominales, en los últimos tres años y esperamos un crecimiento real nulo en 2023 y un crecimiento modesto hacia 2024. Consideramos que estos factores seguirán presionando los indicadores de calidad de activos del banco.

Esperamos que los activos improductivos de NAFIN, con respecto a la cartera total de crédito, sigan deteriorándose el próximo año, porque consideramos que México podría sufrir los efectos de una recesión en Estados Unidos (la cual consideramos en nuestro escenario base), lo que generaría riesgos adicionales para la cartera de crédito altamente concentrada del banco. Proyectamos que los activos improductivos de NAFIN se ubicarán en torno a 6.0% durante los próximos 12 a 18 meses, totalmente cubiertos por reservas, mientras que las pérdidas crediticias, estimadas por las nuevas provisiones para pérdidas crediticias a la cartera total de crédito, rondarán 1.5% después de alcanzar un máximo de más de 3.0% este año. Nuestro índice de activos improductivos y pérdidas crediticias proyectados para NAFIN están muy por encima de sus niveles históricos (1.1% y menos de 1.0%, respectivamente, en promedio durante los últimos tres años). Estos indicadores también son peores que los de sus pares locales -esperamos que el índice de activos improductivos para el sector bancario mexicano sea de aproximadamente 2.85% al cierre de 2023 y las pérdidas crediticias de aproximadamente 3.0% - así como las de los participantes que operan en países con riesgo económico similar al de México.

Por ello, nuestra evaluación de la posición de riesgo de NAFIN se ha debilitado. En consecuencia, revisamos a la baja el SACP del banco a 'bb' de 'bb+', ya que consideramos que los indicadores de calidad de activos del banco seguirán debilitándose y se mantendrán significativamente peores que los de sus pares en los próximos 12 a 18 meses.

Mantenemos nuestra evaluación de una probabilidad casi cierta de apoyo del gobierno para NAFIN en un escenario de estrés financiero, lo que se traduce en la confirmación de las calificaciones. En nuestra opinión, NAFIN tiene un rol crítico en el país, dado su mandato de brindar y promover el financiamiento a mipymes, lo que respalda el desarrollo económico en México. NAFIN es el instrumento del gobierno para facilitar créditos a las empresas durante períodos económicos y de mercado desfavorables. A pesar de la contracción de la cartera de créditos y garantías en los últimos tres años, NAFIN tiene una participación de mercado cercana a 2.8% a junio de 2022, aunque por debajo de 4.2% al inicio de la presente administración,

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó a la baja el perfil crediticio individual de NAFIN a 'bb' de 'bb+' por menor calidad de activos; confirmó calificaciones

considerando la banca comercial y de desarrollo y el total de préstamos y garantías de NAFIN. Esto coloca a NAFIN como el undécimo (11º) banco más grande de México.

Además, NAFIN es propiedad total del gobierno, el cual participa en la estrategia, el presupuesto y la designación de la alta dirección del banco. Las obligaciones financieras de NAFIN están explícitamente garantizadas por el gobierno, según se especifica en sus estatutos. En este sentido, consideramos que NAFIN tiene un vínculo integral con el soberano.

Esperamos que NAFIN mantenga su índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) en niveles similares en 2023. En nuestra opinión, la tendencia de deterioro en la calidad de activos del banco, en el contexto de desafiantes condiciones económicas que prevalecerán en 2023, requerirá que NAFIN siga acumulando provisiones para pérdidas crediticias. Esto último, y el pago de dividendos al gobierno federal ("aprovechamientos") presionarán los indicadores de capitalización del banco. Sin embargo, estos factores se verán parcialmente mitigados por menores requerimientos de capital debido a la contracción de la cartera de negocio. Además, esperamos que el banco continúe recibiendo inyecciones de capital del gobierno en los próximos dos años, lo que compensará parcialmente los dividendos que paga al gobierno, para mantener su capitalización relativamente estable. Esperamos que el índice de RAC de NAFIN se mantenga en torno a 6.0% en promedio durante los próximos 12 a 18 meses, ligeramente por debajo de su índice de 6.2% al cierre de 2021.

Basamos nuestro índice de RAC proyectado en nuestro escenario base, el cual incluye los siguientes supuestos:

- Crecimiento del producto interno bruto (PIB) real de México de 2.1% en 2022 y 0.8% en 2023.
- Crecimiento real nulo durante 2022-2023 y una modesta recuperación durante 2024 de la cartera de crédito, mientras que las garantías crecerán a tasas modestas durante el mismo período.
- Márgenes de interés neto de alrededor de 1.2%, teniendo en cuenta el aumento de las tasas de interés y los costos de fondeo.
- Activos improductivos en alrededor de 6.0%, totalmente cubiertos por reservas, mientras que las pérdidas crediticias se ubicarán en alrededor de 3.0% en 2022 y con una disminución a 1.5% en 2023.
- Retorno a activos de aproximadamente 1.1% negativo en 2022 y 0.5% negativo en 2023, lo que refleja pérdidas mínimas.
- Esperamos que los pagos de dividendos al gobierno federal y las inyecciones de capital se mantengan estables.

Perspectiva

La perspectiva estable de ambas escalas de NAFIN para los siguientes dos años refleja la perspectiva de la calificación soberana de México (moneda extranjera: BBB/Estable/A-2; moneda local: BBB+/Estable/A-2). Esto se debe a que esperamos que nuestra opinión de una probabilidad casi cierta de apoyo extraordinario del gobierno a NAFIN en caso de dificultades financieras continúe durante este período. El banco seguirá siendo el instrumento clave del gobierno para proporcionar y promover el crédito a las mipymes, al tiempo que se beneficia del apoyo financiero explícito del gobierno. Por lo tanto, las calificaciones de NAFIN se moverán en línea con las de México.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó a la baja el perfil crediticio individual de NAFIN a 'bb' de 'bb+' por menor calidad de activos; confirmó calificaciones

Escenario negativo

Dada la probabilidad casi cierta de apoyo extraordinario del gobierno para NAFIN, si bajamos las calificaciones de México, tomaríamos la misma acción de calificación sobre las calificaciones en escala global de NAFIN.

Escenario positivo

Podríamos subir las calificaciones en escala global de NAFIN si tomáramos la misma acción de calificación sobre el soberano, lo que refleja nuestra evaluación de una probabilidad casi cierta de apoyo del gobierno al banco. NAFIN cuenta con las calificaciones más alta en escala nacional.

Síntesis de los factores de calificación

Nacional Financiera S.N.C. (NAFIN)

| | A | De |
|---|----------------------|----------------------|
| Calificación crediticia de emisor escala global (moneda local) | BBB+/Estable/A-2 | BBB+/Estable/A-2 |
| Calificación crediticia de emisor escala global (moneda extranjera) | BBB/Estable/A-2 | BBB/Estable/A-2 |
| Calificación crediticia de emisor en escala nacional -CaVal- | mxAAA/Estable/mxA-1+ | mxAAA/Estable/mxA-1+ |
| Perfil crediticio individual (SACP) | bb | bb+ |
| Ancla | bbb- | bbb- |
| Posición de negocio | Adecuada (0) | Adecuada (0) |
| Capital y utilidades | Moderado (-1) | Moderado (-1) |
| Posición de riesgo | Moderada (-1) | Adecuada (0) |
| Fondeo | Adecuado (0) | Adecuado (0) |
| Liquidez | Adecuada (0) | Adecuada (0) |
| Análisis comparativo de calificaciones | 0 | 0 |
| Respaldo | +3 | +2 |
| Respaldo ALAC | 0 | 0 |
| Respaldo ERG | +3 | +2 |
| Respaldo del grupo | 0 | 0 |
| Respaldo del gobierno por importancia sistémica | 0 | 0 |
| Factores adicionales | 0 | 0 |

SACP--Perfil crediticio individual.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó a la baja el perfil crediticio individual de NAFIN a 'bb' de 'bb+' por menor calidad de activos; confirmó calificaciones

Detalle de las calificaciones

| CLAVE DE PIZARRA | CALIFICACIÓN ACTUAL | CALIFICACIÓN ANTERIOR | PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ACTUAL | PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR |
|------------------|---------------------|-----------------------|----------------------------------|-------------------------------------|
| NAFF 250307 | mxAAA | mxAAA | N/A | N/A |
| NAFF 16V | mxAAA | mxAAA | N/A | N/A |
| NAFF 260925 | mxAAA | mxAAA | N/A | N/A |
| NAFR 210423 | mxAAA | mxAAA | N/A | N/A |
| NAFF 290713 | mxAAA | mxAAA | N/A | N/A |
| NAFR 240628 | mxAAA | mxAAA | N/A | N/A |
| NAFF 310620 | mxAAA | mxAAA | N/A | N/A |
| NAFR 260626 | mxAAA | mxAAA | N/A | N/A |
| NAFR 241118 | mxAAA | mxAAA | N/A | N/A |
| NAFF 21X | mxAAA | mxAAA | N/A | N/A |
| NAFR 21-X | mxAAA | mxAAA | N/A | N/A |
| NAFF 22S | mxAAA | mxAAA | N/A | N/A |
| NAFR 22-2S | mxAAA | mxAAA | N/A | N/A |
| NAFR 22S | mxAAA | mxAAA | N/A | N/A |

Crterios y Artículos Relacionados

Crterios

- [Metodología para calificar instituciones financieras](#), 9 de diciembre de 2021.
- [Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País \(BICRA\)](#), 9 de diciembre de 2021.
- [Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias](#), 10 de octubre de 2021.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.
- [Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo](#), 20 de julio de 2017.
- [Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno \(ERGs\): Metodología y supuestos](#), 25 de marzo de 2015.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.

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](#)
- [Panorama económico para América Latina en el cuarto trimestre de 2022: Se acerca un período de crecimiento por debajo de la tendencia](#), 26 de septiembre de 2022.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó a la baja el perfil crediticio individual de NAFIN a 'bb' de 'bb+' por menor calidad de activos; confirmó calificaciones

- [Qué significaría un “aterrizaje forzoso” de la economía estadounidense para los mercados emergentes](#), 3 de agosto de 2022.
- [S&P Global Ratings asignó calificación de 'mxAAA' a emisiones de certificados bursátiles de largo plazo de Nacional Financiera \(Nafin\)](#), 29 de julio de 2022.
- [S&P Global Ratings revisó la perspectiva de 12 instituciones financieras y cinco aseguradoras mexicanas a estable de negativa por acción similar sobre el soberano](#), 6 de julio de 2022.
- [S&P Global Ratings revisó perspectiva de México a estable por ejecución de políticas fiscales y monetarias más cautelosas: confirmó calificaciones](#), 6 de julio de 2022.

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 30 de junio de 2022.

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: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas –en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva –por ejemplo, proyecciones financieras-; informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores, CNSF, Banco de México, FMI, BIS.

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.

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

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó a la baja el perfil crediticio individual de NAFIN a 'bb' de 'bb+' por menor calidad de activos; confirmó calificaciones

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.

Estatus de Refrendo Europeo

La calificación o calificaciones crediticias en escala global se han refrendado en Europa de acuerdo con las regulaciones aplicables a agencias de calificación crediticia. Nota: Los refrendos para las calificaciones crediticias en escala global de Finanzas Públicas de Estados Unidos se procesan a solicitud. Para revisar el estatus de refrendo por calificación crediticia, por favor visite el sitio web [spglobal.com/ratings](https://www.spglobal.com/ratings) y vaya a la página de la entidad calificada.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó a la baja el perfil crediticio individual de NAFIN a 'bb' de 'bb+' por menor calidad de activos; confirmó calificaciones

Copyright © 2022 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, www.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.