

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 05/04/2017

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	HR
RAZÓN SOCIAL	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings asignó la calificación de LP de HR AAA con Perspectiva Estable para la Emisión de CEBURES de Banca de Desarrollo con clave de pizarra NAFR 200403 de Nacional Financiera por un monto de hasta P\$5,000m.

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (05 de abril de 2017) - HR Ratings asignó la calificación de LP de HR AAA con Perspectiva Estable para la Emisión de CEBURES de Banca de Desarrollo con clave de pizarra NAFR 200403 de Nacional Financiera por un monto de hasta P\$5,000m.

La asignación de la calificación y la perspectiva para la Emisión se basa en la calificación de contraparte de largo plazo de Nacional Financiera, la cual fue ratificada en HR AAA con Perspectiva Estable, en escala local, el 20 de julio de 2016 y puede ser consultada en www.hrratings.com para mayor detalle. Por su parte, la calificación de Nacional Financiera se basa en la garantía explícita otorgada por parte del Gobierno Federal sobre sus obligaciones, el cual cuenta con una calificación de HR AAA con Perspectiva Estable en escala local. Asimismo, a pesar del constante crecimiento en la cartera de crédito, la calidad se ha mantenido en niveles de fortaleza, reflejando los sólidos procesos con los que cuenta el Banco. Esto ha llevado a que los indicadores de solvencia se encuentren moderados, sin embargo, al 4T16 se colocaron de acuerdo a lo esperado por HR Ratings en las proyecciones del reporte anterior, y va en línea con la estrategia de uso de capital. Además, las brechas de liquidez se encuentran en niveles presionados, sin embargo, Nafinsa cuenta con diversos mecanismos para hacer frente al vencimiento de sus obligaciones. Cabe mencionar que Nafinsa tienen una alta concentración en sus principales acreditados; esto debido a que otorga créditos a las principales instituciones financieras del país.

La Emisión con clave de pizarra NAFR 200403 se pretende realizar por un monto mínimo de P\$1,000m y hasta por P\$5,000m a un plazo de 1,089 días, es decir 3 años, el monto objetivo de la colocación es hasta por P\$6,000m en vasos comunicantes con la emisión NAFF 260925. Los intereses que devengue la Emisión serán liquidados en 39 cupones, siendo un período irregular y 38 períodos de 28 días y se calcularán a una tasa de TIIE a 28 días más una sobretasa a determinarse el día de la colocación. En la primera tabla del documento adjunto se detallan las características de la presente Emisión.

Principales Factores Considerados

Calificación de la Institución

Nacional Financiera es una institución de banca de desarrollo mexicana que tiene como objeto principal el promover el ahorro y la inversión, así como canalizar apoyos financieros y técnicos al fomento industrial y al desarrollo económico nacional y regional del país. Nafinsa se encuentra bajo la coordinación de la SHCP, bajo lo cual participa e interviene en diversos sectores de la economía mexicana, buscando a través de ello cumplir los objetivos establecidos por su Ley Orgánica.

Algunos de los aspectos más importantes sobre los que se basa la calificación son:

Banca de Desarrollo que depende de la SHCP, teniendo garantía de pago explícita por parte del Gobierno Federal para sus obligaciones. El Gobierno Federal cuenta con una calificación local de HR AAA con Perspectiva Estable.

Sana calidad de la cartera, cerrando con un índice de morosidad e índice de morosidad ajustado de 1.0% y 1.1% al 4T16 (vs.

FECHA: 05/04/2017

1.1% y 1.1% al 2T15). Dichos indicadores se colocaron según lo esperado en las proyecciones de HR Ratings en el reporte anterior, en donde se contemplaba un índice de morosidad de 1.0% y un índice de morosidad ajustado de 1.2% al 4T16.

Brechas de liquidez continúan en niveles presionados con una brecha ponderada de activos y pasivos, y una brecha ponderada a capital de -330.8% y -70.7% al 4T16. No obstante, Nacional Financiera cuenta con mecanismos que le permiten adquirir recursos para hacer frente a sus obligaciones, disminuyendo el riesgo de liquidez.

Elevada concentración en los principales acreditados de Nafinsa, los cuales representan 3.6x el Capital Contable del Banco y 47.5% de la cartera total. A pesar de lo anterior, Nafinsa otorga financiamientos a las principales instituciones de banca múltiple del país, así como a las SOFOMES de mayor tamaño, las cuales cuentan con una sólida calificación de riesgo y son los canales de distribución principales para que los recursos alcancen a las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas.

Sólido equipo directivo, contando con amplia experiencia en el sector en el que se enfoca el Banco. Esto fortalece la toma de decisiones y con ello las operaciones de Nafinsa.

Solvencia en niveles moderados al cerrar con un índice de capitalización de 13.3% y una razón de apalancamiento de 9.3x al 4T16. Sin embargo, se colocaron de acuerdo a lo proyectado por HR Ratings, en donde se esperaban niveles de 13.4% y 8.9x, respectivamente. Además, va en línea con la estrategia de uso de capital de Nafinsa y se considera que ambos indicadores podrían mostrar una mayor presión en los próximos periodos.

La ratificación de la calificación se basa en la garantía de pago explícita otorgada por el Gobierno Federal para Nafinsa, el cual tiene una calificación vigente de HR AAA en escala local con Perspectiva Estable. De igual manera, se considera el adecuado desempeño demostrado por el Banco en los últimos doce meses, siendo consistente con lo esperado por HR Ratings dentro de un escenario base. Las cuentas de orden de Nacional Financiera han mostrado un constante crecimiento derivado del incremento en su negocio fiduciario y su estrategia de colocación de garantías. Al 4T16, las cuentas de orden tienen un saldo de P\$3,062,833m, lo que se traduce en un crecimiento de 5.0% en el último año (vs. P\$2,916,573m y 18.4% al 4T15). Por su parte, los activos y pasivos contingentes se colocaron en P\$53,448m al 4T16, teniendo un crecimiento anual de 7.5% y representando 1.7% de las cuentas de orden total (vs. P\$49,738m, 13.9% y 1.7% al 4T15). Por su parte, la cartera presenta cierta estacionalidad, en donde el cuarto trimestre de cada año es el periodo con el mayor volumen, disminuyendo al primer trimestre por el vencimiento de los financiamientos a cadenas productivas. En el último año se tuvo un crecimiento de 24.8% cerrando con un saldo de P\$214,313m al 4T16 (vs. 14.2% y P\$171,702m al 4T15). El crecimiento se debe a una mayor colocación de créditos a largo plazo, asimismo, este saldo se vio impulsado por los créditos otorgados a la actividad empresarial compuestos principalmente por los créditos de primer piso.

A pesar del constante crecimiento observado en las operaciones del Banco, se considera que la calidad de la cartera se mantiene como una de las principales fortalezas del Banco, ya que ha mantenido la morosidad en niveles saludables históricamente. Es así que el índice de morosidad se ha colocado en niveles inferiores a 2.0% desde el 1T13, cerrando en 1.0% al 4T16 (vs. 1.1% al 4T15), lo que se considera como saludable. En el 2T13 se observó un incremento en el índice de morosidad debido a una situación adversa en el sector de vivienda. Por su parte, el índice de morosidad ajustado ha permanecido en rangos similares dado el bajo monto de castigos realizados, a pesar de que la mayoría de la cartera vencida no correspondiente al sector de vivienda fue castigada, colocándose en 1.1% al 2T16 (vs. 1.1% al 4T15). En este sentido, ambos indicadores se colocaron según lo esperado por HR Ratings en el reporte anterior, en donde se proyectó un índice de morosidad de 1.0% y un índice de morosidad ajustado de 1.2% para el 4T16.

Por el lado del MIN Ajustado, históricamente se ha mantenido en niveles ajustados, en respuesta al modelo de negocios de Nafinsa, en donde se busca otorgar créditos a tasas atractivas para los clientes para fomentar la contratación de crédito y, a su vez, fomentar el desarrollo. En el último año el indicador se mantuvo sin cambios al cerrar en 0.7% al 4T16 (vs. 0.8% al 4T15) y siendo niveles similares al 0.8% esperado por HR Ratings en las proyecciones del reporte anterior. Por otra parte, es importante mencionar que el MIN Ajustado ha mostrado cierta volatilidad en respuesta a los movimientos presentados en la tasa de referencia y el tipo de cambio, ya que, aunque se tienen contratadas diversas coberturas para acotar lo anterior, este ingreso se registra en el rubro de resultado por intermediación.

Al analizar la utilidad neta acumulada 12 meses, se tuvo un incremento al pasar de P\$1,254m al 4T15 a P\$1,321m al 4T16.

FECHA: 05/04/2017

Asimismo, este se colocó en línea con los P\$1,400m de utilidad que proyectó HR Ratings en el reporte anterior. Esto debido a que tanto el saldo de cartera promedio, así como el spread de tasa se mantuvieron en niveles similares a lo contemplado, asimismo, la originación observada de cartera llevó a que las comisiones netas cerraran según lo contemplado por HR Ratings. Por otra parte, a pesar de que se tuvo una pérdida por intermediación y otros ingresos, el mayor control en gastos de administración contrarrestó dicho efecto. Es así que el ROA Promedio y el ROE Promedio se colocaron en 0.3% y 5.0% al 4T16, mientras que en las proyecciones de HR Ratings se esperaban niveles de 0.4% y 5.4% para dicho periodo. HR Ratings considera que ambos indicadores se ubican en niveles bajos, sin embargo, estos van en línea con el modelo de negocios del Banco.

En los últimos años, el índice de capitalización ha presentado una tendencia decreciente por la estrategia establecida de tener un mayor uso de capital para incrementar los niveles de colocación. En este sentido, el índice de capitalización ha pasado de 153% al 4T13 a colocarse en 13.3% al 4T16, siendo un nivel moderado. Sin embargo, derivado de la estrategia de uso de capital de Nafinsa, este decremento se tenía contemplado en las proyecciones anteriores de HR Ratings, en donde se esperaba un índice de capitalización de 13.4%. Asimismo, se espera que esta estrategia continúe en los próximos periodos, llevando a que el indicador siga mostrando un decremento, manteniéndose en mínimos de 12.0%. Por el lado de la razón de apalancamiento, se ha presentado un constante crecimiento a causa del mayor fondeo al que ha incurrido Nacional Financiera para soportar el crecimiento en sus operaciones. Además, aunque se ha tenido un fortalecimiento del capital contable por la constante generación de resultados, esto se ha dado en menor medida que el aumento del pasivo del Banco. De esta manera, al 4T16 la razón de apalancamiento se colocó en 9.3x (vs. 7.9x al 4T15), siendo niveles moderados. Por su parte, dentro de las proyecciones de HR Ratings se esperaba una razón de 8.9x. En cuanto a la razón de cartera vigente a deuda neta, históricamente se ha colocado en niveles saludables, específicamente al 4T16 se colocó en 1.0x (vs. 1.1x al 4T15). Esto refleja la capacidad del Banco para hacer frente a sus obligaciones, a través de los flujos a recibir de la cartera vigente, disponibilidades e inversiones en valores.

Los diez principales acreditados de Nafinsa al 4T16 representa 3.6x el Capital Contable del Banco y 47.5% de la cartera total. Dentro de estos acreditados se encuentran las principales instituciones de Banca Múltiple, así como a las SOFOMES de mayor tamaño, las cuales cuentan con una sólida calificación de riesgo y son los canales de distribución principales para que los recursos alcancen a las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas. Se considera que la concentración sobre los principales acreditados es muy elevada, pero esto es acorde al modelo de negocio de Banca de segundo piso.

En cumplimiento con la obligación contenida en el tercer párrafo de la Quinta de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores, y según nos fue informado, la emisión de CEBURES de Banca de Desarrollo con clave de pizarra NAFR 200403 obtuvo la calificación de AAA(mex) por parte de Fitch Ratings, la calificación de AAA.MX por parte de DBRS y la calificación de Aaa.mx por parte de Moody's de México, las cuales fueron otorgadas el 4 de abril de 2017.

ANEXOS - Escenario Base incluidos en el documento adjunto

ANEXOS - Escenario de Estrés incluidos en el documento adjunto

Glosario de Bancos incluido en el documento adjunto

Contactos

Fernanda Barragán
Analista
fernanda.barragan@hrratings.com

Helene Campech
Subdirectora de Instituciones Financieras / ABS
helene.campech@hrratings.com

Fernando Sandoval

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 05/04/2017

Director de Instituciones Financieras
fernando.sandoval@hrratings.com

México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, 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:

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2017.
Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009.

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/es/metodologia.aspx

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. 1T13 - 4T16

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Crowe Horwath Gossler proporcionada 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, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis.

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

FECHA: 05/04/2017

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, a la 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