

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 09/05/2019

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 para BANORTE 19 & BANORTE 19-2 en vasos comunicantes por un monto de hasta P\$8,000m con un monto de sobreasignación adicional del 15.0% que pretende realizar Banorte

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (9 de mayo de 2019) - HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para BANORTE 19 & BANORTE 19-2 en vasos comunicantes por un monto de hasta P\$8,000m con un monto de sobreasignación adicional del 15.0% que pretende realizar Banorte

La asignación de la calificación para las emisiones de CEBURS en vasos comunicantes con clave de pizarra BANORTE 19 y BANORTE 19-2 se sustenta en la calificación de contraparte de Banorte, la cual fue ratificada el 20 de noviembre de 2018 en HR AAA, modificando la Revisión Especial a Perspectiva Estable, y puede ser consultada con mayor detalle en <http://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. Asimismo, se observaron ligeras presiones en la solvencia del Banco, principalmente por la formalización de la fusión entre el GFNORTE y GFINTER; no obstante, se mantienen en niveles adecuados relativo al sector.

Las emisiones de CEBURS de LP con clave de pizarra BANORTE 19 y BANORTE 19-2 se pretenden realizar en vasos comunicantes por un monto acumulado de hasta P\$8,000m más un monto de sobreasignación del 15.0% (equivalente a P\$1,200m adicionales). Las Emisiones se pretenden realizar al amparo de un Programa de CEBURS autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores por un monto de hasta P\$50,000m o su equivalente en Unidades de Inversión (UDIs), Dólares o Euros, y un plazo de 5.0 años a partir de su autorización.

Comparativo vs. Proyecciones

Sanos niveles en la calidad de la cartera, manteniéndose en línea con el crecimiento esperado tras la fusión con GFInter, al presentar un índice de morosidad y un índice de morosidad ajustado de 1.7% y 3.4% respectivamente al primer trimestre de 2019 (1T19) (vs. 1.9% y 4.0% al 1T18). A pesar del crecimiento de cartera, la calidad de esta se mantiene en niveles de fortaleza debido a sus adecuados procesos de administración e infraestructura tecnológica para su recuperación.

Sólido Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) al 1T19, al cerrar en 112.9% (vs. 104.3% al 1T18). Este se sitúa en niveles superiores al perfil de riesgo deseado por el Banco, así como con respecto al mínimo regulatorio establecido; implicando que el Banco se encuentra en una fuerte posición para hacer frente a la totalidad de sus obligaciones de corto plazo.

Fortaleza en los indicadores de rentabilidad, al ubicarse con un ROA y ROE Promedio de 2.5% y 28.6% al 1T19.

Niveles de solvencia adecuados, con un índice de capitalización de 18.1%, razón de apalancamiento de 10.4 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.1x al 1T19 (vs. 18.7%, 10.3x y 1.2x en 1T18). A pesar de haber presentado un ligero decremento en el índice de capitalización debido a la reciente fusión con Banco Interacciones, Banorte ha logrado recuperar los niveles con los que se había situado durante años anteriores por la adecuada generación de resultados para

FECHA: 09/05/2019

fortalecer el capital contable.

Factores Adicionales Considerados

Sinergias operativas con GFNORTE, el cual cuenta con una calificación crediticia en escala nacional equivalente a HR AAA con Perspectiva Estable. A través de las diversas empresas que integran el Grupo.

Relevancia Sistémica. Al 1T19, Banorte continúa manteniendo la importancia sistémica local, convirtiéndose en el segundo Banco más grande de México por volumen de activos, con lo cual refleja su relevancia operativa y financiera en la economía del país.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Deterioro general en sus clientes principales relacionados con paraestatales federales.

Niveles de capitalización por debajo del mínimo regulatorio de 10.5%, como resultado de una menor generación de resultados por deterioro en la calidad de activos al llegar a niveles de morosidad del 2.5% y 4.9%.

Principales Factores Considerados

Calificación del Emisor

Banorte es una institución de Banca Múltiple con el objetivo de captar recursos del público, otorgar préstamos, realizar inversiones en valores, celebrar operaciones de reporto, operaciones con instrumentos financieros derivados y entre otras más.

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 20 de noviembre de 2018.

Evolución de la Cartera de Crédito

Por parte de la evolución del Banco durante los últimos 12m, la cartera de crédito continúa presentando un incremento derivado del segmento de entidades gubernamentales y créditos comerciales por la fusión con Banco Interacciones. Sin embargo, con respecto a la última revisión anual realizada, la cartera de crédito total presentó un menor ritmo de crecimiento al ubicarse en 7.8%, como consecuencia de la desaceleración en la colocación en créditos a entidades gubernamentales. Lo anterior, como parte de la estrategia del Banco de un mayor incremento en los créditos de infraestructura, los cuales se pueden observar dentro de la cartera de crédito comercial con un crecimiento de 29.4% con respecto al 3T18.

En cuanto a la calidad de la cartera del Banco, los indicadores de morosidad continúan ubicándose en niveles de fortaleza al cerrar en 1.8% y 3.4% al 1T19. Lo anterior, como consecuencia de un mayor volumen de activos, y una colocación más conservadora, llevando a una disminución en el sector de consumo, principalmente en las tarjetas de crédito, al presentar una participación menor con respecto a la revisión anterior y al 1T18 (10.5% al 1T19, 11.0% al 3T18 y 11.7% al 1T18). HR Ratings considera que la calidad de la cartera de crédito del Banco se ha mantenido en estos niveles debido a los fuertes procesos de seguimiento y cobranza que presenta para la recuperación de la cartera.

Cobertura de la Empresa

Con relación a la generación de estimaciones preventivas al cierre del 1T19, esta se ubica en niveles inferiores con respecto al año anterior y a lo esperado en nuestro escenario base, debido a una mejora en la colocación y aunado al cambio contable en el registro de los excedentes de reservas y recuperaciones de créditos castigos, donde a partir del 2019 se impactaron P\$696m por los rubros mencionados previamente a la generación de estimaciones; anteriormente, se registraban en el rubro de otros ingresos o egresos de la operación.

Por otro lado, el índice de cobertura continúa manteniéndose en niveles de 1.4x basándose en la metodología establecida por la CNBV, probabilidad de incumplimiento y severidad de la pérdida (vs. 1.4x al 1T18)

FECHA: 09/05/2019

Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses del Banco se ubican en niveles superiores a lo presentado durante los últimos tres años como consecuencia de un mayor volumen de cartera de crédito por la fusión con Banco Interacciones, aunado a un incremento en el spread de tasas al pasar de 4.8% a 6.0% del 1T18 al 1T19, por el incremento en la tasa activa de 161 pb. Con el mayor spread, así como menor generación de estimaciones el margen financiero ajustado se ubicó en 5.0% (vs. 4.3% al 1T18 y 4.7% en el escenario base). Lo anterior, aunado a mayores comisiones netas como resultado de mayor volumen operativo, crecimiento en el resultado por intermediación y otros ingresos, benefició los ingresos totales de la operación, cerrando con P\$73,521.0m del 2T18 al 1T19 (vs. P\$58,196m del 2T17 al 1T18).

Por otro lado, los gastos de administración se ubicaron en niveles inferiores a lo esperado, debido a las sinergias que le otorga el Grupo Financiero a través de los sistemas que le provee y las sinergias observadas tras la fusión. En este sentido, los indicadores de eficiencia presentaron una mejora con respecto al año anterior, así como contra lo esperado en nuestro escenario base, presentándose en niveles de 40.4% y 3.4% al 1T19 (vs. 43.6% y 3.3% al 1T18 y 46.0% y 3.5% en un escenario base).

Rentabilidad y Solvencia

Con el mayor volumen operativo, fortaleza en la calidad de la cartera aunado a un mayor margen financiero y adecuada gestión de gastos de administración, la generación de resultados netos presenta un continuo crecimiento. En este sentido, el resultado neto acumulado a 12m cerró en niveles de P\$27,578m, superando el año anterior y las expectativas de HR Ratings en un escenario base. Lo anterior permitió que el ROA y ROE Promedio superará nuestro escenario base al cerrar con 2.5% y 28.6% respectivamente al 1T19 (vs. 1.8% y 20.7% al 1T18 y 1.8% y 20.5% en un escenario base).

El índice de capitalización de Banorte se ubicó por debajo de lo presentado con respecto al año anterior, cerrando en 18.1% al 1T19 (vs. 18.7% al 1T18). Lo anterior, debido a la reciente fusión de Banco Interacciones; no obstante, el Banco ha presentado una mejora en el índice de capitalización con respecto al 3T18, dado que la generación de resultados neto para alcanzar los niveles de capitalización que presentaba previo a la fusión ha sido superior a lo que esperábamos en nuestros escenarios.

Fondeo y Apalancamiento

Por parte de la razón de apalancamiento, podemos observar que fue ligeramente superior a lo esperado, aunque se mantiene en niveles sanos de 10.4x al 1T19 (vs. 10.3x al 1T18). Los mayores recursos propios para dar soporte al crecimiento de las operaciones y la mejora observada 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 1T19 (vs. 1.2x al 1T18 y 1.1x en un escenario base). 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.

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 se nos fue informado, las Emisiones con clave de pizarra BANORTE 19 y BANORTE 19-2, obtuvieron la calificación de "mxAAA" por parte de S&P Global Ratings, la cual fue otorgada con fecha del 8 de mayo de 2019.

Anexo - Escenario Base incluido en documento adjunto.

Anexo - Escenario Estrés incluido en documento adjunto.

Glosario incluido en documento adjunto.

Contactos

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

Claudio Bustamante, CFA

FECHA: 09/05/2019

Subdirector Sr.
claudio.bustamante@hrratings.com

Fernando Sandoval
Director Ejecutivo de Instituciones Financieras / ABS
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:

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. 1T12 - 1T19

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".

FECHA: 09/05/2019

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