

FECHA: 23/07/2019

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	NAFF
RAZÓN SOCIAL	NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para las emisiones NAFF 220722 y NAFF 290713 que pretende realizar NAFIN por un monto de hasta P\$8,000m

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (23 de julio de 2019)- HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para las emisiones NAFF 220722 y NAFF 290713 que pretende realizar NAFIN por un monto de hasta P\$8,000m

La calificación de los Certificados Bursátiles de Banca de Desarrollo con clave de pizarra NAFF 220722 y NAFF 290713 se basa en la calificación crediticia de Nacional Financiera, la cual fue ratificada en HR AAA con Perspectiva Estable el 26 de octubre de 2018, y que, a su vez, se sustenta en el apoyo explícito que recibe por parte del Gobierno Federal. Adicionalmente, NAFIN ha presentado un constante crecimiento en sus activos productivos, en línea con los objetivos establecidos dentro del Programa Institucional, y ha mostrado niveles de solvencia adecuados gracias a la inyección de capital realizada durante 2017 y 2018, con un perfil de liquidez robusto derivado de la diversificación con la que cuenta a través de sus herramientas de fondeo.

Las Emisiones de CEBURS de Banca de Desarrollo se pretenden realizar por un monto objetivo de P\$5,000 millones (m), por un monto máximo de hasta P\$8,000m en vasos comunicantes compuesto por dos tramos. La Emisión NAFF 220722 tendrá un plazo de 1,092 días, equivalente a tres años, cuya tasa será variable sujeta a TIIE 28 días, más una sobretasa a determinar, con pagos de intereses distribuidos en 39 cupones conformados por dos periodos irregulares de 25 días, dos periodos irregulares de 31 días y 35 periodos regulares de 28 días. La Emisión NAFF 290713 tendrá un plazo de 3,640 días equivalente a 10 años, cuya tasa será fija a determinar. En cuanto a la amortización de capital de las Emisiones, el pago será único a la fecha de vencimiento. En la primera tabla del documento adjunto, se detallan las características de las Emisiones:

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Incremento en los niveles de rentabilidad cerrando con un ROA y ROE Promedio de 0.5% y 7.1% al 1T19 (vs. 0.4% y 5.9% al 1T18). Situándose en niveles mayores a los esperados en el escenario base y donde el resultado neto se vio favorecido ampliamente por el resultado por intermediación y otros ingresos provenientes de resultados de compraventa de divisas y cancelación de estimaciones preventivas.

Fortaleza en la calidad de la cartera, además de presentar mejores niveles contra los observados en el periodo anterior, cerrando con un índice de morosidad de 0.3% al 1T19 (vs. 0.8% al 1T18). La mejora fue resultado de los adecuados procesos de originación y cobranza, así como de la reducción de cartera vencida en los últimos doce meses (12m), gracias a la aplicación de castigos por P\$1,284m.

Adecuado índice de capitalización de 15.2% al 1T19, con un repunte contra el nivel de 14.2% observado al 1T18. Estos resultados se deben a la generación de utilidades durante los últimos 12m, así como la capitalización realizada durante 2018 por P\$1,376m.

Óptimos niveles en eficiencias, ya que el índice de eficiencia pasó de 39.5% a 38.2% en los últimos 12m, presentándose en mejores niveles que lo esperado tanto en el escenario base y estrés. El índice de eficiencia operativa se situó en 0.7%, mismo

FECHA: 23/07/2019

nivel que el observado al 1T18, a pesar de mayores gastos de administración.

Expectativas para Periodos Futuros

HR Ratings continuará evaluando la estrategia del nuevo sexenio y cómo se aplicará en Nacional Financiera.

Ligera ampliación en el spread de tasas una vez que la tasa pasiva muestre decrementos hacia el segundo semestre de 2019 y 2020. Con esta ampliación, los índices de rentabilidad y solvencia se mantendrían estables.

Factores Adicionales Considerados

Apoyo explícito del Gobierno Federal a Nacional Financiera como parte de lo establecido en la Ley. NAFIN obtendría soporte directo por parte del Gobierno Federal ante dificultades en escenarios de estrés.

Presión marginal en el spread de tasas pasando de 1.4% a 1.2% en los últimos 12m debido a alzas en la tasa de interés, por lo que NAFIN no tuvo oportunidad de impactar de manera inmediata las alzas a sus clientes. A pesar de esta presión en el spread de tasas, la rentabilidad se fortaleció como consecuencia de ingresos extraordinarios provenientes del resultado por intermediación y otros ingresos.

Distribución principal del negocio en operaciones de reporto y otorgamiento de crédito. NAFIN cuenta con una diversificación de dos líneas de negocio principales, que en la actualidad ya muestran un comportamiento similar una con otra y estabilidad en el tiempo.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Retiro del apoyo explícito del Gobierno Federal a NAFIN a través de modificaciones en la Ley Orgánica de Nacional Financiera.

Perfil del Banco

Nacional Financiera es una institución de banca de desarrollo en México cuyo objeto principal es 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. NAFIN se encuentra bajo la coordinación de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público con la cual participa e interviene en diversos sectores de la economía mexicana, buscando así cumplir con los objetivos establecidos en su Ley Orgánica.

Evolución de la Cartera de Crédito

En cuanto a la cartera de crédito total se observa un crecimiento del 14.9% del 1T18 al 1T19, cerrando en P\$249,360m para el 1T19 y situándose entre lo que se esperaba para el escenario base con montos de P\$251,425m. Este crecimiento fue soportado por el incremento en la cartera de créditos a entidades financieras y créditos con actividad empresarial, los cuales representan el 68.0% y el 25.0% respectivamente del total de la cartera vigente. El crecimiento de NAFIN en los últimos 12m se encuentra muy en línea al crecimiento promedio anual de la Banca de Desarrollo en México del 14.5% del 3T12 al 3T18 tal como se muestra en el sectorial llamado Banca Comercial en México realizado por HR Ratings, esta similitud en crecimiento es considerado una fortaleza por HR Ratings.

Observando la distribución de la cartera de crédito durante 2018 por sector económico se muestra que el 43.6% pertenece a intermediarios financieros privados, mientras que el 25.4% pertenece a la banca múltiple y donde únicamente el 4.8% pertenece a organismos descentralizados y empresas de participación Estatal, el 1.7% a empresas productivas del Estado y el 0.02% al Gobierno Federal, mostrando una diversificación adecuada en cuanto a sectores y no una dependencia significativa al Gobierno, lo cual es considerado un factor positivo por HR Ratings ya que se enfoca a su objeto principal.

Calidad y Cobertura de la Cartera

Respecto a la calidad de la cartera, NAFIN ha logrado mantener estabilidad a través del tiempo en cuanto a sus indicadores de mora, sin presentar cambios al alza a pesar del crecimiento en cartera y además durante los últimos 12m la cartera vencida

FECHA: 23/07/2019

presentó un decremento considerable reduciéndose de P\$1,828m a P\$738m debido a la aplicación de castigos en 2018 por P\$1,284m, con lo que los niveles de morosidad se vieron a la baja donde el índice de morosidad pasó de 0.8% a 0.3% y el índice de morosidad ajustado de 1.0% a 0.8% en el mismo periodo, situándose lo observado al 1T19 mejor que lo esperado en el escenario base realizado por HR Ratings lo cual es considerado positivo y denota una fortaleza de Nacional Financiera en cuanto a los procesos contenidos en el tren de crédito principalmente seguimiento y cobranza.

Adicionalmente, el índice de morosidad de NAFIN al 1T19 se situó en mejores niveles que los observados en la Banca Comercial donde el índice de morosidad cerró en niveles de 1.87% al 1T19 según lo observado en el portafolio de información de la CNBV.

Debido al decremento de la cartera vencida como consecuencia de la aplicación de castigos realizados durante los últimos 12m, el índice de cobertura se mostró al alza ya que a pesar de los quebrantos realizados las reservas volvieron a reconstituirse mostrando así estimaciones preventivas en balance de P\$7,277m y P\$7,212m al 1T18 y 1T19 respectivamente. Con ello, el índice de cobertura pasó de 4.0x a 9.8x en el mismo periodo, demostrando así una mayor fortaleza para hacer frente a la cartera vencida con las estimaciones. Comparándolo con el nivel de cobertura de la Banca Comercial que se encuentra en 1.4x al 1T19, los niveles de NAFIN se encuentran en niveles muy superiores, lo que es considerado positivo por HR Ratings.

En cuanto a los activos y pasivos contingentes, estos presentaron un incremento del 3.2% pasando de P\$62,223m a P\$64,214m del 1T18 al 1T19 debido a un crecimiento mayor en el programa de garantías. Sin embargo, las garantías presentaron un repunte al cierre de 2018 mostrando un monto de P\$70,798m, cuyo monto descendió al 1T19..

Ingresos y Gastos

En cuanto a los ingresos acumulados 12m presentaron un incremento del 10.5% en el periodo cerrando en P\$37,686m al 1T19 y situándose marginalmente por arriba de lo esperado en el escenario base (vs. P\$34,100m del 2T17 al 1T18). Sin embargo, debido a que los activos productivos que incluyen la cartera de crédito e inversiones en valores presentaron mayor crecimiento que los ingresos, la tasa activa se redujo de manera marginal de 7.8% a 7.7% del 1T18 al 1T19. Estos ingresos provienen principalmente de ingresos a favor de operaciones de reportos e ingresos de intereses por créditos.

Respecto a los gastos por intereses acumulados 12m estos cerraron en P\$33,171m al 1T19 presentando un incremento del 13.0% contra lo observado al 1T18 y por arriba de lo esperado tanto en el escenario base. Debido principalmente a las alzas observadas en la tasa de referencia, con lo que de esta manera la tasa pasiva se incrementó de 6.4% a 6.6% del 1T18 al 1T19. Es así que, como consecuencia de los movimientos en la tasa activa y pasiva, el spread de tasas pasó de 1.4% a 1.2% en el periodo y se colocó por debajo del escenario base con un spread de 1.4%.

En línea con lo anterior el MIN Ajustado cerró en 0.4% al 1T19 nivel igual al observado al 1T18 y ligeramente por debajo del escenario base donde se esperaba un nivel de 0.5% ya que se contemplaba menor generación de estimaciones preventivas. Las estimaciones preventivas acumuladas 12m cerraron al 1T19 en P\$2,627m situándose en un nivel menor que las observadas al cierre del 1T18, pero por arriba de las que se esperaban en el escenario base por el quebranto realizado.

En cuanto las comisiones netas acumuladas 12m estas se incrementaron en 5.2% en los últimos 12m cerrando en P\$2,860m al 1T19 y situándose en niveles ligeramente menores a lo esperado en el escenario base de P\$2,888m ya que el escenario base consideraba mayor crecimiento de cartera, así como mayor ingreso de comisiones debido a actividades fiduciarios y custodia o administración de bienes.

El resultado por intermediación y otros ingresos acumulados 12m presentaron un incremento del 180.1% contra lo observado al 1T18. Donde al 1T19 el resultado de intermediación y otros ingresos fue de P\$2,176m (vs. P\$777.0m al 1T18). Este comportamiento deriva de las operaciones ordinarias de NAFIN, sin embargo, los montos si muestran un movimiento extraordinario, estos resultados provienen principalmente del resultado por compraventa de valores y derivados y otros ingresos por la cancelación de estimaciones preventivas. El resultado por intermediación acumulado 12m ascendió a P\$622.0m donde uno de los factores principales es el resultado favorable por compraventa de valores y derivados durante 2018. Los otros ingresos (egresos) acumulados 12m ascendieron a P\$1,554m donde el principal beneficio obedece a la cancelación de excedentes de estimación preventiva para riesgos crediticios por P\$1,461m durante los últimos 12m, esta cancelación se realizó como consecuencia de la aplicación de castigos a un adeudo vencido de un intermediario financiero; cabe resaltar

FECHA: 23/07/2019

también que en estos otros ingresos (egresos) se incorporan los egresos derivados del aprovechamiento por concepto de otorgamiento de la garantía soberana del Gobierno Federal que durante 2018 el monto fue de P\$1,376m (vs. P\$550.0m en el 2017).

Al observar todos estos movimientos en cuanto ingresos, gastos por intereses, generación de estimaciones, comisiones netas y el resultado por intermediación, los ingresos totales de la operación acumulados 12m al cierre del 1T19 ascendieron a P\$6,924m, mientras que estos ingresos totales de la operación acumulados 12m del 2T17 al 1T18 ascendieron a P\$5,415m, mostrando un crecimiento en el periodo del 27.9%. Además de situarse por encima de lo esperado en el escenario base dado que a pesar de que este escenario consideraba un mayor spread de tasas, aquí se incluía un menor resultado por intermediación y otros ingresos; siendo estos rubros lo que benefició principalmente a los ingresos totales de la operación en los últimos 12m.

Los gastos de administración 12m mostraron un incremento del 12.2% pasando de P\$3,249m a P\$3,647m, y situándose por arriba de lo que se esperaba en el escenario base. Este incremento obedece principalmente a mayores gastos de nómina donde el 36.5% representa costos de los empleados y el 28.4% beneficios de corto plazo. Específicamente se muestra un incremento en el gasto por liquidaciones de P\$92.5m que se incluyen en los gastos de operación y un incremento de P\$9.6m en gasto de jubilados. A pesar de este incremento en el gasto, el índice de eficiencia presentó una mejora pasando de 39.5% a 38.2% del 1T18 al 1T19 debido al fortalecimiento en los ingresos totales de la operación, situándose además en niveles mejores que lo esperado en el escenario base. En cuanto al índice de eficiencia operativa este se mantuvo sin cambios cerrando en 0.7% al 1T19 mismo nivel que el observado al 1T18 y a lo que se esperaba en el escenario base. HR Ratings considera que ambos indicadores se encuentran en niveles eficientes.

Rentabilidad

Al incluir entonces todos los movimientos de cada rubro del estado de resultados se presentó un resultado neto acumulado 12m al cierre del 1T19 por P\$2,525m (vs. P\$1,827m al 1T18 y P\$1,163m en el escenario base), siendo el resultado neto 38.2% mayor que lo observado en el periodo anterior, lo que benefició a los indicadores de rentabilidad, donde el ROA Promedio pasó de 0.4% a 0.5% en el periodo, mientras que el ROE Promedio pasó de 5.9% a 7.1%, presentando también al 1T19 mejores indicadores que los esperados en el escenario base. Esta mejora en la rentabilidad es considerado positivo por HR Ratings, sin embargo, si se considera que estos resultados fueron ampliamente beneficiados por el resultado por intermediación por lo que se esperaría mayor normalización en este rubro para los periodos futuros. Con el carácter de Banca de Desarrollo justifica estos niveles, ya que el objeto de NAFIN no busca obtener elevados niveles de rentabilidad.

Solvencia y Apalancamiento

Como consecuencia de una fuerte generación de utilidades, además de una capitalización por P\$1,376m durante el último trimestre de 2018, el índice de capitalización se vio fortalecido pasando de 14.2% a 15.2% del 1T18 al 1T19. Este fortalecimiento en el capital es considerado positivo por HR Ratings, donde además este índice de capitalización se considera en niveles adecuados, sin embargo, si se presenta en niveles menores a los observados en la Banca Comercial al 1T19 con un nivel de 16.0%.

En cuanto a la razón de apalancamiento, esta presentó un incremento marginal al pasar de 9.6x a 9.9x del 1T18 al 1T19 principalmente por el incremento en préstamos de bancos y de otros organismos. Sin embargo, la razón de apalancamiento logró situarse en niveles menores que lo esperado en el escenario base ya que este escenario no consideraba la aportación de capital realizada en 2018. El índice de capitalización fue al alza, mientras que la razón de apalancamiento tuvo el movimiento contrario, lo anterior dado que la razón de apalancamiento incorpora movimientos promedio 12m. La razón de cartera vigente a deuda neta decrementó de manera marginal pasando de 1.1x a 1.0x en el periodo, situándose en el nivel mínimo aceptado.

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, las Emisiones de Certificados Bursátiles con clave de pizarra NAFR 220722 y NAFF 290713 obtuvieron la calificación de "mxAAA" por parte de S&P Global Ratings, la cual fue otorgada con fecha del 22 de julio de 2019.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 23/07/2019

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto.

Glosario incluido en el documento adjunto.

Contactos

Brianda Torres
Analista Sr.
Brianda.torres@hrratings.com

Ángel García
Subdirector Sr. de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

Fernando Sandoval
Director Ejecutivo de Instituciones Financieras / ABS
fernando.sandoval@hrratings.com

Daniel Rojas
Analista Sr.
daniel.rojas@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), Marzo 2019
Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/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. 1T11-1T19

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG 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).

FECHA: 23/07/2019

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 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