

FECHA: 24/07/2019

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 ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para las cinco emisiones de CEBURS Fiduciarios. Asimismo, ratificó la calificación de HR AA para la emisión de Obligaciones Subordinadas No Preferentes de Banorte

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (24 de julio de 2019) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para las cinco emisiones de CEBURS Fiduciarios. Asimismo, ratificó la calificación de HR AA para la emisión de Obligaciones Subordinadas No Preferentes de Banorte.

La ratificación de la calificación para las emisiones de CEBURS de LP y la emisión de Obligaciones Subordinadas No Preferentes, se sustenta en la calificación de contraparte de LP para Banorte, la cual fue ratificada el 24 de julio de 2019 en HR AAA con 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 la sólida evolución financiera mostrada en el último año, ya que, si bien mostró un menor crecimiento del portafolio por la desaceleración en la colocación de cartera comercial, el spread de tasas se siguió ampliando, lo que provocó que la rentabilidad y solvencia se mantuvieran en niveles de fortaleza. A su vez, el entorno de tasas altas no ha mostrado un impacto en la morosidad, la cual al compararla contra el año pasado muestra una mejora, manteniéndose en niveles adecuados. El amplio margen financiero, así como la creciente generación de comisiones y otros ingresos ha llevado a que el Banco pueda hacer frente al crecimiento en gastos administrativos y mejorar los indicadores de eficiencia. Adicional a lo anterior, Banorte se mantiene dentro de los siete bancos con importancia sistémica local, lo cual refleja su relevancia operativa y financiera en la economía del país y cumple con los requerimientos adicionales de solvencia. Las características de las emisiones se encuentran en la siguiente tabla incluida en el documento adjunto.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Fuertes niveles de solvencia con un índice de capitalización, una razón de apalancamiento y cartera vigente a deuda neta al primer trimestre de 2019 (1T19) de 18.1%, 10.4 veces (x) y 1.1x (vs. 18.7%, 10.3x y 1.2x al 1T18). La generación de utilidades ha fortalecido en mayor proporción el capital para mantener la solvencia sólida.

Sustancial fortalecimiento en los niveles de rentabilidad, cerrando con un ROA y ROE Promedio de 2.5% y 28.6% al 1T19 (vs. 1.8% y 20.7% al 1T18). El mayor volumen de activos productivos con mayor margen, la mejora en la calidad de la cartera, así como el control presentado en los gastos de administración, le ha permitido mantener una importante generación de utilidades netas, colocándose en P\$24,834m en 2018 y P\$7,362m al 1T19, superando a lo proyectado el año pasado.

Mejoras en el índice de morosidad y morosidad ajustado colocándose en 1.7% y 3.4% al 1T19 (vs. 1.9% y 4.0% al 1T18), cerrando en niveles sólidos. El mejoramiento de los procesos de originación y cobranza por medio de infraestructura tecnológica junto con la adecuada diversificación de riesgos, le ha permitido mantener una sana calidad de cartera histórica y se espera que se mantenga así, a pesar del constante crecimiento.

Expectativas para Periodos Futuros

Mayor enfoque en los productos de hipotecas y crédito automotriz. Estimamos que estos dos productos tengan un crecimiento

FECHA: 24/07/2019

promedio de 13.0% y 20.0% respectivamente; asimismo, se espera continuar con la venta cruzada de productos con clientes de segmentos específicos y alcanzar 2.2 productos por cliente al cierre de 2020.

Retomar el segmento de Nómina para la fuerza laboral del Gobierno a partir del 3T19. Durante el año anterior, la participación en este producto disminuyó debido al cambio de gobierno y a la importante rotación que se mostró. Sin embargo, se espera que exista una mayor estabilidad para el tercer trimestre de este año, por lo que la colocación se estará retomando.

Mantener la proporción de los depósitos en niveles similares a lo presentado durante los últimos años, en donde máximo el 60.0% se encuentra en depósitos de exigibilidad inmediata y el resto a plazo. Al cierre de 1T19, los depósitos de exigibilidad inmediata cerraron con una participación del 53.2%, mientras que los depósitos a plazo, con 44.9% y los títulos de créditos emitidos, con 1.9% (vs. 59.7%, 39.6% y 0.7% al 1T18 respectivamente). Esto brinda una adecuada liquidez al Banco en caso de requerirla.

Factores Adicionales Considerados

Sinergias operativas con Grupo Financiero Banorte, 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, el Banco ha mantenido un sólido y constante crecimiento en sus operaciones, obteniendo recursos necesarios para su adecuado desarrollo. En este sentido, el 86.6% de los ingresos del Grupo Financiero, provienen del Banco, por lo que es la principal subsidiaria.

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, implicando que Banorte debe mantener un suplemento de conservación de capital de 90 puntos bases al cierre de 2019. En este sentido, el índice de capitalización regulatorio mínimo del Banco asciende a 11.4% para el cierre de 2019. No obstante, el índice de capitalización actual que presenta el Banco es de 18.1% al 1T19, por lo que se encuentra en niveles de fortaleza al exceder 670 pb.

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.

Deterioro en la solvencia del Banco, reflejado por un mayor perfil de riesgo y un deterioro en su capacidad de pago. En caso de que el índice de capitalización alcance un nivel menor a 12.0% de manera sostenida, la calificación podría verse impactada.

Calificación de Emisor

La institución de banca múltiple Banorte se dedica a 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. El 13 de julio de 2018 se concluyó la fusión entre GFNorte y GFInter, donde el primero actuó como la sociedad fusionada y el segundo la sociedad fusionante, así como de sus respectivas subsidiarias: Banco Interacciones con Banorte, Interacciones Casa de Bolsa con Casa de Bolsa Banorte, Aseguradora Interacciones con Seguros Banorte e Interacciones Sociedad Operadora de Fondos de Inversión con Operadora de Fondos Banorte.

Evolución de la Cartera de Crédito

Por parte del crecimiento de la cartera de crédito del Banco del 1T19 con respecto al 1T18, esta ha presentado un incremento de 21.6%, donde la principal razón se debe a la consolidación de Banco Interacciones realizada el 13 de julio de 2018. No obstante, si se considera el crecimiento del 3T18 al 1T19, donde ya se tiene la consolidación con Interacciones, el crecimiento orgánico de los portafolios de Banorte sería de aproximadamente el 0.8%. La ligera desaceleración en el crecimiento de la cartera con respecto al 3T18, se debe principalmente a la menor colocación en los créditos comerciales, principalmente créditos a Entidades Financieras y Gubernamentales con

-13.0% y -7.5%, respectivamente. Lo anterior se debe a la incertidumbre presentada por el cambio de gobierno en cuanto al plan nacional de desarrollo, que ha llevado a que las empresas muestren un menor apetito en la inversión de activos. Por su

FECHA: 24/07/2019

parte, la cartera gubernamental también mostró un menor crecimiento dada la saturación de financiamiento en este sector, al crecimiento en la concentración en este portafolio con la compra de Banco Interacciones y a que dos estados que realizaron prepago por reestructuras.

Por otro lado, la cartera de crédito enfocada al consumo, integrada por tarjetas de crédito, nómina, crédito automotriz e hipotecas, presenta un crecimiento de 6.3% con respecto al 3T18 y de 19.9% con respecto al 1T18. Por parte de los productos de tarjeta de crédito, crédito automotriz e hipotecas estos han presentado una evolución importante debido a la estrategia de venta cruzada que implementó el Banco desde el 2017. Asimismo, Banorte cuenta con un joint venture con distintas agencias automotrices, lo cual ha impulsado el crecimiento del crédito automotriz de manera acelerada. En cuanto al producto de nómina, presentó una desaceleración como parte de una estrategia para disminuir su participación, ocasionado principalmente por el cambio de gobierno, ya que varios acreditados de este producto pertenecían al sector gubernamental. No obstante, espera retomar este sector a mediados del 2019.

Con lo anterior, el saldo de la cartera de crédito del Banco asciende a P\$758,830m, ubicándose por debajo de nuestras expectativas (vs. P\$780,896m en un escenario base, P\$753,167m al 3T18 y P\$623,987m al 1T18) debido a la incertidumbre generada por el cambio de gobierno, el entorno de tasas altas y el cambio de estrategia en algunos productos principalmente de consumo al mejorar el perfil crediticio y controlar la morosidad.

Morosidad y Cobertura

Con relación a la calidad de la cartera del Banco, esta se mantiene en niveles de fortaleza con respecto al mismo periodo del año anterior, así como en comparación de nuestro escenario base. En este sentido, el índice de morosidad y el índice de morosidad ajustado se ubicaron en niveles de 1.7% y 3.2% (vs. 1.9% y 3.3% en un escenario base y 1.9% y 4.0% al 1T18). La mejora presentada se debe a que el Banco procedió a realizar una colocación más conservadora desde los últimos dos trimestres del año anterior, principalmente en el portafolio de consumo. Así, la colocación de tarjetas de crédito la enfocaron únicamente a clientes existentes de segmentos específicos y tuvieron más cautela en la cartera de nómina con gobierno hasta que se finalizara la transición. Con respecto a la morosidad de los productos de vivienda, enfocan en el segmento socioeconómico con ingresos altos, por lo que la morosidad en este producto es la más baja. 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.

En cuanto a la cobertura del Banco, este se ubica en niveles similares con respecto al año anterior, ubicándose en 1.4x, niveles similares con respecto al año anterior, así como con lo esperado en nuestro escenario base. En opinión de HR Ratings, la cobertura se encuentra en niveles sanos, calificando la cartera crediticia conforme a las bases emitidas por la SHCP y la metodología establecida por la CNBV.

Ingresos y Gastos

La generación de ingresos por intereses se sigue fortaleciendo a tasas aceleradas dada la revaluación del portafolio por los incrementos de la TIIIE, así como el constante crecimiento orgánico e inorgánico del mismo. Por su parte, al mostrar el 48.7% de su fondeo en captación a la vista lleva a que sus pasivos no se revalúen en la misma proporción y se siga fortaleciendo el spread de tasas para pasar de 5.6% al 1T18 a 5.9% al 1T19. En este sentido, el margen financiero acumulado se vio beneficiado superando por 16.8% los últimos 12m del año anterior. Lo anterior, debido a que la fusión concluyó al cierre de 3T18, por lo que en trimestres ya se cuenta con la generación de ingresos y gastos de tres trimestres de Banco Interacciones. Con ello, la apertura del margen financiero, así como la menor generación proporcional de reservas por menores niveles de mora llevó a que el MIN Ajustado se ubicara en 5.0% al cierre del 1T19, siendo 30 puntos básicos (pbs) por arriba de lo esperado, ya que se tenía contemplado mayores niveles de morosidad.

Por parte de los ingresos totales de la operación, se puede observar que el Banco presenta un crecimiento importante, debido a la liquidación de Banorte USA por P\$1,661m al 1T19. Lo anterior como parte del plan de reestructura del Grupo donde se decide escindir de Banorte USA para crear un nuevo holding para las subsidiarias de Uniteller y posteriormente realizar la liquidación. En este sentido, la escisión fue en diciembre de 2019, mientras que la liquidación en enero de 2019.

Adicionalmente, el Banco se ha dedicado a fortalecer la generación de comisiones netas y resultado por intermediación año con año por servicios de crédito, renovaciones, anualidades y entre otros. De esta forma, los ingresos totales de la operación acumulados 12m cerraron en P\$73,521m al 1T19 (vs. P\$58,196m del 2T17 al 1T18), mostrando un incremento anual del

FECHA: 24/07/2019

26.3%.

Banorte siempre ha mostrado un importante control dentro de los gastos de administración, sin embargo, HR Ratings mostraba cierta preocupación derivado de la adquisición de Banco Interacciones. No obstante, al analizar los gastos de administración acumulados 12m, se observa que estos presentan un incremento con respecto al 1T18 del 11%, mostrando una buena capacidad de controlar la adquisición y el crecimiento en el volumen de operaciones.

Es por ello que, con el mayor fortalecimiento de los ingresos totales de la operación los indicadores de eficiencia presentaron una mejora al pasar de 43.6% a 40.0% del 1T18 al 1T19, mientras que el índice de eficiencia operativa se ubicó en 3.4% al cierre del 1T19 (vs. 3.3% al 1T18), siendo niveles eficientes. Lo anterior, está alineado con la estrategia del Grupo de mantener una adecuada gestión de los recursos, así como la justificación de generar gastos que repercutan en mayores ingresos.

Rentabilidad y Solvencia

El crecimiento en el margen financiero por un mayor volumen de cartera a mayor margen, control en la calidad de la cartera, adecuada gestión de gastos administrativos y consistencia en los otros ingresos de la operación llevó a que el resultado neto a 12m se fortaleciera de manera notoria con respecto al año anterior, cerrando en P\$27,578m (vs. P\$18,652m del 2T17 al 1T18). Lo anterior permitió que la rentabilidad del Banco presentará una mejora importante, por lo que el ROA Promedio se ubicó en 2.5% al 1T19 (vs. 1.8% en un escenario base). En este sentido, el ROA se ubica en niveles superiores a lo esperado dado que en nuestros escenarios no se estaba considerando el ingreso extraordinario por la liquidación de Banorte USA, así como el mayor crecimiento de las comisiones netas. Por otro lado, el ROE Promedio se vio igualmente beneficiado ubicándose en 28.6% al 1T19 (vs. 20.7% al 1T18). A consideración de HR Ratings, los indicadores de rentabilidad se encuentran en niveles de fortaleza.

En cuanto a la solvencia del Banco, el índice de capitalización se ubicó en niveles de importante fortaleza, derivado del mayor monto de resultados netos generados, cerrando en 18.1% contra 17.4% esperado el año anterior. Es importante mencionar que con los niveles mínimos regulatorios de Basilea III y el capital adicional por riesgo sistémico el ICAP tendría que estar en niveles mínimos de 11.4%, por lo que el Banco muestra una fortaleza adicional al encontrarse 670pbs superior a lo establecido. A su vez, el Banco de forma anual realiza fuertes pagos de dividendos. En este sentido, se hizo un cambio en la política de dividend payot ratio al pasar de 40% a 50%.

Por parte de la razón de apalancamiento, esta se encuentra en 10.4x, manteniéndose en línea a lo esperado en nuestras proyecciones, ubicándose en niveles adecuados (vs. 10.6x en un escenario base y 10.3x al 1T18). Por su parte, la razón de cartera vigente a deuda neta se mantiene en niveles similares y maduros para el nivel de operaciones del Banco, cerrando al 1T19 con 1.1x (1.1x en un escenario base y 1.2x al 1T18).

Fondeo y Liquidez

Con respecto a las fuentes de fondeo con las que cuenta Banorte al 1T19, se encuentra integrado por depósitos de exigibilidad inmediata, depósitos a plazo, títulos de crédito emitidos, préstamos bancarios y obligaciones subordinadas, las cuales suman P\$737,235m al 1T19, presentando un incremento de 13.1% con respecto al año anterior (vs. P\$652,026m al 1T18). HR Ratings considera que la distribución de las herramientas de fondeo, a pesar de presentar una elevada concentración en la captación, va de acuerdo con el modelo de negocios del Banco y de la cual se mantiene una adecuada estabilidad para financiar sus operaciones.

La fortaleza que muestra el Banco en la captación y fondeo ha llevado a que los niveles de liquidez se mantengan en buenos niveles. Al analizar el coeficiente de cobertura de liquidez (CCL), este se ubica por arriba del perfil de riesgo deseado y mínimo regulatorio establecido en la normativa vigente al 1T19 de 116.58% (vs. 118.42% al 1T18). Las variaciones en el CCL se derivan principalmente por la disminución de salidas de efectivo por vencimientos de fondeo de mercado y por estrategias de sustitución de fondeo, mientras que la liquidez disponible se mantiene estable al contrastar ambos periodos. Lo anterior demuestra que Banorte maneja 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.

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 24/07/2019

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto.

Glosario incluido en el documento adjunto.

Contactos

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

Akira Hirata
Asociado Sr,
akira.hirata@hrratings.com

Pablo Domenge
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS
pablo.domenge@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/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:

BINTER 15 (OSNPNC): HR AA

BINTER 16U: HR AAA

BANORTE 18: HR AAA

BANORTE 18-2: HR AAA

BANORTE 19: HR AAA

BANORTE 19-2: HR AAA

Fecha de última acción de calificación

BINTER 15 (OSNPNC): 20 de noviembre de 2018

BINTER 16U: 20 de noviembre de 2018

BANORTE 18: 20 de noviembre de 2018

BANORTE 18-2: 20 de noviembre de 2018

BANORTE 19: 9 de mayo de 2019

BANORTE 19-2: 9 de mayo de 2019

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

FECHA: 24/07/2019

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 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

