

FECHA: 01/09/2021

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

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	BANOB
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	BANCO NACIONAL DE OBRAS Y SERVICIOS PUBLICOS SOCIEDAD NACIONAL DE
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

**ASUNTO**

S&P Global Ratings confirmó calificaciones en escala global y nacional de Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos; la perspectiva en escala global es negativa

**EVENTO RELEVANTE**

## Resumen

En nuestra opinión, el banco mexicano de desarrollo, Banobras, mantendrá una sólida capitalización, a pesar de que el año pasado su cartera crediticia creció dos dígitos y luego de pagar "aprovechamientos" (pagos de dividendos al gobierno federal) equivalentes a US\$11,500 millones en 2020, alrededor del 16.4% de su capital total ajustado.

Confirmamos nuestras calificaciones en escala global en moneda extranjera de largo y corto plazo de 'BBB' y 'A-2', así como nuestras calificaciones en escala nacional de largo y corto plazo de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de Banobras. Al mismo tiempo, confirmamos nuestras calificaciones de emisión en escala nacional -CaVal- de 'mxAAA' del banco.

Las calificaciones de la entidad reflejan nuestra opinión de que es casi cierto que el gobierno mexicano brinde apoyo extraordinario al banco en caso de que este afronte estrés financiero. Por lo tanto, la perspectiva negativa de las calificaciones de largo plazo en escala global del banco refleja la de México debido a un perfil fiscal potencialmente más débil. La perspectiva de las calificaciones en escala nacional se mantiene estable.

## Acción de Calificación

El 1 de septiembre de 2021, 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', respectivamente de Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos S.N.C. (Banobras). La perspectiva de las calificaciones en escala global del banco es negativa, lo que refleja la de la perspectiva de la calificación soberana de México.

Además, confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxAAA' y 'mxA-1+' 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 del banco emitidos en el mercado local.

## Fundamento

Las calificaciones y la perspectiva de Banobras siguen reflejando las de México, lo que muestra su condición de entidad relacionada con el gobierno (ERG) y nuestra opinión sobre una probabilidad casi segura de apoyo extraordinario del gobierno. Nuestras calificaciones de Banobras reflejan nuestra expectativa de una probabilidad casi cierta de apoyo extraordinario del gobierno de México al banco en caso de estrés. Esto se deriva de nuestra opinión sobre su rol crítico y vínculo integral con el gobierno mexicano. Consideramos que Banobras seguirá siendo uno de los acreedores más grandes de México, enfocado principalmente en créditos a infraestructura y a los gobiernos locales y regionales (GLR) y seguirá siendo un vehículo financiero clave para el sector público en México. Además, consideramos que el banco seguirá participando en algunos de los proyectos clave de infraestructura que anunció el gobierno federal. Por otra parte, Banobras recibe una garantía explícita de México (moneda extranjera: BBB/Negativa/A-2; moneda local: BBB+/Negativa/A-2; escala nacional: mxAAA/Estable/--) para cubrir las obligaciones financieras del banco con base en los estatutos de Banobras.

El sólido índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés), que esperamos promedie alrededor de 10.3% en 2021-2022, respalda nuestra evaluación del capital y utilidades de Banobras. Consideramos que el adecuado desempeño operativo de Banobras en los próximos años ayudará al banco a seguir fortaleciendo su base de capital. Esto se produce después de que el índice de RAC de Banobras disminuyó en 2020, luego de un crecimiento crediticio de 12.8%, en comparación con la contracción del sistema bancario mexicano de 1.9%, que se tradujo en activos ponderados por riesgo más altos. Además, Banobras pagó US\$11,500 millones en "aprovechamientos" (pagos similares a dividendos al gobierno), nivel

FECHA: 01/09/2021

más alto en su historia, y erosionó los resultados netos y el capital interno del banco. Sin embargo, esperamos que el menor crecimiento del crédito de Banobras en 2021-2022, su constante generación interna de capital y nuestra expectativa de futuras inyecciones de capital del gobierno compensarán los altos montos potenciales por concepto de "aprovechamientos" en los próximos años.

Basamos nuestras proyecciones financieras para 2021 y 2022 en los siguientes supuestos de nuestro escenario base:

Crecimiento del producto interno bruto (PIB) de México de 5.8% en 2021 y 2.9% en 2022.

Crecimiento de la cartera de crédito de Banobras de 2.8% para 2021 y de 5.8% para 2022.

Activos improductivos se mantienen por debajo de 1% del total de cartera, los cuales están cubiertos por reservas 3x (veces).

Retorno a activos por alrededor de 0.2% en ambos años.

Pagos similares a dividendos al gobierno según lo define la ley (aprovechamientos) entre MXN8,500 millones y MXN9,800 millones para los próximos tres años. También esperamos que las futuras inyecciones de capital del gobierno compensen parcialmente estos pagos.

El banco de desarrollo más grande del país con una posición relevante como uno de los principales acreedores de los GLR en México. La posición de negocio de Banobras continúa reflejando su importante participación de mercado en los segmentos de negocio en los que participa: Es la quinta institución financiera más grande en términos de activos y préstamos del sistema financiero mexicano. Esperamos que el crecimiento de la cartera de crédito de Banobras se desacelere en 2021 debido a la menor demanda de los estados y municipios en México por las elecciones de mitad de periodo de junio pasado. Por otro lado, el banco ya autorizó el desembolso de alrededor de US\$3,400 millones para el propuesto Tren Maya, uno de los proyectos de infraestructura federal más grandes de México, durante el tercer trimestre de 2021, lo que compensará parcialmente la contracción de la cartera en el primer semestre de 2021.

Consideramos que Banobras tiene un perfil financiero fuerte y una sólida base de capital, los cuales le permitirán participar en algunos de los principales proyectos de infraestructura del país en los próximos años. Sin embargo, algunos de estos proyectos aún se encuentran en etapas tempranas y esperamos que la participación del banco sea progresiva y con desembolsos moderados en los próximos 12 meses. Prevemos que Banobras ampliará su cartera de crédito entre 2.5% y 2.8% en 2021, y 5.5% y 5.8% en 2022.

Adecuada flexibilidad financiera y de fondeo gracias a la garantía del gobierno federal mexicano. En nuestra opinión, el apoyo explícito que Banobras recibe del gobierno mexicano le da una fuerte flexibilidad financiera y de fondeo al tiempo que reduce su riesgo de refinanciamiento. Consideramos que esta flexibilidad permitirá que el banco continúe aprovechando el mercado y acceda a fondos mayoristas incluso en condiciones económicas adversas. La estructura de fondeo del banco está compuesta principalmente por instrumentos del mercado monetario y acuerdos de recompra, que representaron el 43.5% y el 44.4%, respectivamente, de su base de fondeo total a junio de 2021.

Además, esperamos que el banco mantenga indicadores de liquidez adecuadas para cubrir sus necesidades financieras y operaciones de negocio. Banobras tiene un portafolio de inversiones compuesto principalmente por instrumentos del gobierno federal, los cuales consideramos de alta liquidez. A junio de 2021, los activos líquidos totales de Banobras cubrían 0.98x de su fondeo mayorista a corto plazo, lo que estuvo en línea con el promedio de 0.99x de los últimos tres años. No esperamos cambios significativos en la posición de fondeo y liquidez del banco en los próximos dos años.

#### Perspectiva

La perspectiva negativa de las calificaciones en escala global de Banobras se deriva de la perspectiva negativa de la calificación soberana de México. Esto refleja su estatus como ERG, dada nuestra opinión de su rol crítico y vínculo integral con el gobierno mexicano. Por lo tanto, las calificaciones del banco seguirán moviéndose en línea con las del soberano.

#### Escenario negativo

Si bajamos la calificación de México en los próximos 12 a 24 meses debido a un perfil fiscal potencialmente más débil y a complicaciones en la ejecución de la política, podríamos tomar la misma acción sobre las calificaciones del banco.

#### Escenario positivo

Si revisamos la perspectiva de México a estable de negativa en los siguientes 12 a 24 meses, revisaríamos la perspectiva de Banobras a estable. Esto podría ser el resultado de una gestión económica eficaz que aumente la confianza de los inversionistas y fomente la inversión privada que podría mitigar la debilidad estructural de las expectativas de crecimiento del PIB, lo que a su vez ayudaría a reforzar las finanzas públicas sólidas.

?

#### Síntesis de los factores de calificación

Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos S.N.C.

Calificación crediticia de emisor

Escala global BBB/Negativa/A-2

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 01/09/2021

Escala Nacional mxAAA/Estable/mxA-1+  
Perfil crediticio individual (SACP) bbb  
Ancla bbb-  
Posición del negocio Adecuada (0)  
Capital y utilidades Fuerte (+1)  
Posición de riesgo Adecuada (0)  
Fondeo y liquidez Promedio y Adecuada (0)  
Influencia externa 0  
Influencia del grupo 0  
Influencia del gobierno 0  
Calificación por arriba del soberano 0

### Detalle de las calificaciones

CLAVE DE PIZARRA CALIFICACIÓN ACTUAL CALIFICACIÓN ANTERIOR PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ACTUAL  
PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR

BANOB 13-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 11-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 18X	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 17-2X	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 14-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 13	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 12	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 11U	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 19X	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 19	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 19UX	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 20-2X	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 20X	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 21-3X	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 21-2X	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 21UX	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 21X	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A

### Criterios y Artículos Relacionados

#### Criterios

- Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno (ERGs): Metodología y supuestos, 25 de marzo de 2015.
- 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.
- Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos, 17 de julio de 2013.
- Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA), 9 de noviembre de 2011.
- Bancos: Metodología y supuestos de calificación, 9 de noviembre de 2011.
- 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.
- S&P Global Ratings toma acciones de calificación en 72 instituciones financieras mexicanas tras baja de calificaciones de México y los crecientes riesgos económicos para el sector, 27 de marzo de 2020.
- Análisis Detallado: Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, 16 de octubre de 2020.
- S&P Global Ratings asigna calificaciones de 'mxAAA' a emisiones de certificados bursátiles de largo plazo de Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos (Banobras), 19 de noviembre de 2020.
- Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País: México, 13 de enero de 2021.

FECHA: 01/09/2021

S&P Global Ratings asigna calificaciones de 'mxAAA' a emisiones de certificados bursátiles de largo plazo de Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos (Banobras), 5 de marzo de 2021.

Panorama económico para América Latina 2021: A pesar de un 2021 más fuerte, los obstáculos abundan, 24 de junio de 2021.

Alcance de las medidas de apoyo por el COVID-19 varía entre los bancos centrales de América Latina, 3 de julio de 2020.

Credit Conditions Emerging Markets Q3 2021: Slow Vaccination Prevents A Robust Recovery, 29 de junio de 2021.

Emerging Markets Monthly Highlights: Delta Variant Causes The Summer To End On A Bleak Note, 12 de agosto de 2021.

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](http://www.standardandpoors.com) para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en [www.capitaliq.com](http://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](http://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 2021.

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.

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](http://spglobal.com/ratings) y vaya a la página de la entidad calificada.

Contactos analíticos:

Mariana Bisteni, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4443; [mariana.bisteni@spglobal.com](mailto:mariana.bisteni@spglobal.com)

Jesús Sotomayor, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4486; [jesus.sotomayor@spglobal.com](mailto:jesus.sotomayor@spglobal.com)

### MERCADO EXTERIOR

