

## Fitch Ratifica VR e IDRs de GFNorte y Banorte en 'bbb+' y 'BBB+'; Perspectiva Negativa

---

**Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Marzo 16, 2017):** Fitch Ratings ratificó las calificaciones de viabilidad (Viability Ratings, VR) en 'bbb+', así como las calificaciones en escala internacional en moneda extranjera y local (*Issuer Default Rating*, IDRs) de largo plazo en 'BBB+' de Grupo Financiero Banorte, S.A.B. De C.V. (GFNorte) y Banco Mercantil del Norte, S.A. (Banorte). La Perspectiva de la calificación es Negativa. Además, Fitch ha ratificado las calificaciones en escala internacional en moneda extranjera y local de corto plazo en 'F2' de GFNorte y Banorte.

Fitch ha ratificado también las calificaciones en escala nacional de Banorte y las subsidiarias no bancarias de GFNorte en 'AAA(mex)' y 'F1 +(mex)'. La Perspectiva es Estable. Una lista completa de las calificaciones se incluye al final de este comunicado.

### FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Perspectiva Negativa de la Calificación:

Las IDRs de GFNorte y Banorte se fundamentan en sus perfiles de crédito intrínsecos reflejados por sus VRs. La Perspectiva Negativa sobre los IDR de largo plazo destaca el potencial a la baja ante una reducción de la calificación soberana debido a que su desempeño y perspectivas podrían afectarse si hubiera un detrimento en el entorno operativo. La expectativa de Fitch es que se mantenga la relación entre las VR e IDRs de Banorte y GFNorte y la calificación soberana aún en el caso de una posible baja del soberano.

### VR e IDR de Banorte:

Las VRs e IDRs de Banorte están impulsados por su franquicia sólida en el sistema bancario mexicano. Las calificaciones también consideran su desempeño financiero resistente principalmente sustentado por el crecimiento continuo de los créditos y el ingreso por comisiones, la optimización progresiva de los gastos operativos y el control adecuado de los costos crediticios. La rentabilidad operativa sobre los activos ponderados por riesgo (APRs) fue casi de 3% a diciembre de 2016, en línea con los resultados del año anterior.

Aunque las calificaciones consideran la capitalización todavía adecuada del banco, también incorporan la disminución reciente del Capital Base según Fitch (FCC) hasta 12.7% (2015: 15.8%). El FCC de Banorte se redujo principalmente por la desconsolidación de Afore XXI, los efectos contables de la clasificación de INB como activo disponible para la venta, el pago de dividendos y un efecto de creación de reservas registrado durante el año. Los instrumentos híbridos han respaldado históricamente la posición de capital regulatorio de Banorte; las métricas regulatorias están muy por encima del mínimo. A diciembre de 2016, el índice de capitalización de Nivel 1 regulatorio era de 12.7% y el índice de capital regulatorio total era de 15.3%. Durante 2016, Banorte fue designado como entidad financiera de importancia sistémica, lo que implica que el banco deberá constituir un colchón de capital de 0.90 pp durante los siguientes 4 años. Una dependencia adicional en los instrumentos híbridos no puede descartarse en un futuro previsible para mantener el crecimiento.

Fitch considera que el apetito de riesgo de Banorte es un factor de importancia alta para su VR. El banco ha sido activo en préstamos al gobierno con algunas concentraciones individuales en su balance. A diciembre de 2016, las 20 exposiciones mayores por grupo económico estaban principalmente relacionadas con el gobierno. Dos de los principales deudores representaron casi 23% y 16% del capital total, lo que Fitch considera elevado. Banorte redujo su ritmo de crecimiento de préstamos gubernamentales durante 2016 y continúa trabajando para disminuir las concentraciones.

Los indicadores de cartera vencida de Banorte continuaron mejorando durante 2016, respaldados por préstamos con un buen comportamiento y algunas mejoras en casi todos los productos, pero impulsados nuevamente por una resolución sobre una parte de la exposición a los constructores de viviendas (Urbi). La resolución consistió en el canje de créditos vencidos por acciones y una opción para suscribir acciones de Urbi, las primeras registradas como valores disponibles para la venta a nivel del banco y la segunda como derivado. Fitch espera que la calidad de los activos se deteriore moderadamente en el sistema financiero mexicano si el entorno operativo empeora, principalmente en los créditos de consumo

y Pymes. El deterioro podría derivar de un crecimiento económico más lento, inflación en aumento y el incremento de las tasas de interés.

Banorte tiene una franquicia fuerte y estable de depósitos en México. La razón de préstamos a depósitos fue de 99% a diciembre de 2016. La mezcla de depósitos sigue sustentada ampliamente por depósitos a la vista (67%), que son de bajo costo, mientras que el resto son cuentas a plazo. Aunque el banco tiene acceso a financiamiento bancario tradicional como préstamos interbancarios a corto y largo plazo, préstamos de bancos de desarrollo y fideicomisos públicos, los descalces de vencimientos sigue siendo un desafío para la entidad en plazos más largos. A diciembre de 2016, el coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) se redujo a 89.7% (por encima del requerimiento regulatorio de 70%). La entidad espera seguir optimizando la liquidez en el balance general de acuerdo con los requisitos regulatorios.

#### **VR e IDR de GFNorte:**

Las calificaciones de GFNorte reflejan su franquicia en crecimiento y la mejora en la diversificación de su negocio después de varias adquisiciones realizadas en los últimos años. Las calificaciones también consideran su posición actual como uno de los grupos financieros locales más grandes y como uno de los líderes del mercado en la mayoría de sus subsidiarias. El doble apalancamiento es inexistente a nivel de la entidad tenedora. Aunque la mezcla de productos ha mejorado, el desempeño de GFNorte continúa impulsado por su principal filial, Banorte.

#### **Deuda Subordinada:**

Las notas subordinadas de capital preferente Tier 2 del banco se clasifican tres niveles (-3) por debajo de la VR del banco; un nivel para la severidad de la pérdida (-1) y dos niveles para el riesgo de incumplimiento (-2).

La deuda global subordinada junior de Banorte está calificada cuatro niveles por debajo de su IDR. Esta calificación se deriva del enfoque de Fitch respecto al grado de subordinación (-2 niveles) y el riesgo de incumplimiento de estos instrumentos (-2 niveles).

#### **Calificación de Soporte (SR) y Piso de Soporte (SRF):**

La SR y la SRF de Banorte fueron confirmadas en '2' y 'BBB-', respectivamente, dada la importancia sistémica de Banorte y su rol como el mayor banco de propiedad nacional en México. Las SRFs de Fitch indican un nivel por debajo del cual la agencia no reducirá las IDR del banco en el largo plazo, siempre y cuando la evaluación de los factores de soporte no cambie.

Las calificaciones de soporte y piso de soporte de GFNorte se ratificaron en '5' y 'NF', respectivamente. Estas incluyen su naturaleza como empresa tenedora e indican que, aunque es posible, el soporte externo no puede darse por descontado.

#### **Calificaciones Nacionales:**

Las calificaciones en escala nacional de Banorte fueron afirmadas, ya que sus IDRs están al mismo nivel que las del soberano. Las calificaciones en escala nacional son de solvencia relativa dentro de una jurisdicción determinada.

Las calificaciones de las subsidiarias no bancarias de GFNorte (AyF Banorte, Banorte Ixe CB y Almacenadora Banorte) están alineadas con las de escala nacional de Banorte y consideran la obligación legal de GFNorte de soportar a sus subsidiarias, así como la percepción de Fitch de que estas entidades siguen siendo fundamentales para la estrategia general y perfil del negocio del grupo.

## **SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES**

#### **VR e IDR**

Las calificaciones y perspectivas para GFNorte y Banorte son sensibles a cualquier cambio en las calificaciones soberanas de México, o de un deterioro material en el entorno operativo local en el futuro previsible. En opinión de Fitch, existe una posibilidad material de que las IDR se degraden en caso de una baja soberana. Las calificaciones de corto plazo no tienen perspectiva, pero cualquier baja de la IDR de GFNorte y Banorte podría derivar en una baja de un nivel en sus IDRs de corto plazo.

Las IDR y VR de Banorte podrían bajar si el banco se expone a pérdidas crediticias mayores como castigos netos por arriba de 3% de la cartera crediticia promedio. Además una baja podría ocurrir, si hubiera utilidades operativas respecto a APRs consistentemente por debajo de 2% o un indicador de FCC por debajo de 11% de los APRs.

Fitch considera que una alza potencial de las IDR y VR de Banorte es limitada actualmente, en línea con las expectativas de las calificaciones soberanas de México y su entorno operativo. No obstante, las calificaciones de Banorte podrían beneficiarse en el mediano plazo de una consolidación sostenida de su franquicia, mejoras sustanciales a su mezcla de negocios, en su perfil de liquidez y en su desempeño financiero que incluyan un índice de rentabilidad operativa sobre APR por encima de 4%, mientras mantiene métricas sólidas de capitalización y calidad de activos.

### **Calificación de Soporte (SR) y Piso de Soporte (SRF):**

El potencial de alza para las SRs y SRFs es limitado, y para Banorte solo podría ocurrir con el tiempo con un incremento material de la importancia sistémica del banco. Fitch no espera que las SRs cambien en caso de una posible baja del soberano. A su vez, dado que la SRF de Banorte está por debajo de la calificación soberana, es poco probable que esta calificación se afecte en el caso de una baja moderada de la calificación soberana. Sin embargo, esta calificación podría bajar en caso de una reducción de más de un nivel de la calificación soberana.

### **Calificaciones Nacionales:**

Dado que las calificaciones nacionales de Banorte están relacionadas con la calidad crediticia dentro de una jurisdicción particular, Fitch no espera que esta relación cambie en el caso de una baja moderada en la calificación soberana. Cualquier baja en las calificaciones nacionales de las subsidiarias no bancarias de GFNorte (AyF Banorte, Casa de Bolsa Banorte-Ixe y Almacenadora Banorte) se impulsará por una disminución de las calificaciones de GFNorte, si la IDR del grupo no está alineada con la calificación soberana.

Fitch ratificó las siguientes calificaciones:

Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V. (GFNorte)

- IDR de largo plazo en moneda extranjera y local en 'BBB+'; Perspectiva Negativa;
- Calificación de Viabilidad en 'bbb+';
- IDR de corto plazo en moneda extranjera y local en 'F2';
- Calificación de soporte en '5';
- Piso de Calificación de soporte en 'NF'

Banco Mercantil del Norte, S.A. (Banorte)

- IDR de largo plazo en moneda extranjera y local en 'BBB+'; Perspectiva Negativa;
- Calificación de Viabilidad en 'bbb+';
- IDR de corto plazo en moneda extranjera y local en 'F2';
- Calificación de soporte en '2';
- Piso de Calificación de soporte 'BBB-';
- USD500 millones notas subordinadas de capital preferente TIER 2 en 'BB+';
- USD120 millones deuda junior subordinada en 'BB';
- Calificación de largo plazo en escala nacional en 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable;
- Calificación de corto plazo en escala nacional en 'F1+(mex)'.

Arrendadora y Factor Banorte, S.A. de C.V. Sofom, E.R. (AyF Banorte):

- Calificación de largo plazo en escala nacional en 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable;
- Calificación de corto plazo en escala nacional en 'F1+(mex)';
- Calificación en escala nacional del programa de largo plazo de deuda quirografaria en 'AAA(mex)';
- Calificación en escala nacional de corto plazo para emisiones locales de deuda quirografaria en 'F1+(mex)';

Almacenadora Banorte S.A. de C.V., Organización Auxiliar de Crédito, Gpo Financiero Banorte (Almacenadora Banorte):

- Calificación de largo plazo en escala nacional en 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable;
- Calificación de corto plazo en escala nacional en 'F1+(mex)'.

Casa de Bolsa Banorte - Ixe, S.A de C.V., Grupo Financiero Banorte (Banorte Ixe CB):

- Calificación de largo plazo en escala nacional en 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable;

- Calificación de corto plazo en escala nacional en 'F1+(mex)'.

## Contactos Fitch Ratings:

Verónica Chau (Analista Líder para Banorte, GFNorte y Casa de Bolsa Banorte – Ixe) (Analista Secundario para AyF Banorte, Almacenadora Banorte)

Directora Sénior

Fitch México S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612,

Monterrey, N.L. México

Omar Rojas (Analista Líder para AyF Banorte, Almacenadora Banorte) (Analista Secundario para Banorte, GFNorte y Casa de Bolsa Banorte – Ixe)

Director Asociado

Alejandro García, CFA (Presidente del Comité de Calificación)

Managing Director

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.

E-mail:sofia.garza@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La última revisión de GFNorte, Banorte y subsidiarias fue en marzo 18, 2016.

La información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde a diciembre 31, 2016.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 16 de marzo de 2017 y puede consultarse en la liga [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por GFNorte, Banorte y subsidiarias u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre las emisiones de GFNorte, Banorte y subsidiarias así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

Ajuste a Estados Financieros: Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital tangible según Fitch debido a que la agencia considera que tienen una capacidad baja para absorber pérdidas. Los activos fijos relativos a arrendamiento operativo se reclasificaron como activos productivos para AyF Banorte.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia del banco, con base en el análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017);
- Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Octubre 21, 2016);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).

---

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.MX](http://WWW.FITCHRATINGS.MX). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.