

Fitch Coloca Calificaciones de GFNorte en Observación Negativa y de Interacciones en Observación Positiva tras Anuncio de Fusión

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Octubre 31, 2017): Después del anuncio del acuerdo vinculante de fusión entre Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V. (GFNorte) y Grupo Financiero Interacciones, S.A.B. de C.V. (GFInteracciones), Fitch ha colocado la mayoría de las calificaciones de GFNorte, así como de sus subsidiarias en Observación Negativa (ON). Además, Fitch ha colocado las calificaciones de las subsidiarias de GFInteracciones – Banco Interacciones, S.A. (Interacciones) e Interacciones Casa de Bolsa, S.A.B. de C.V. (Interacciones CB) – en Observación Positiva (OP). Un listado de las acciones de calificación se encuentra al final del comunicado.

Una vez que las aprobaciones respectivas de las asambleas de ambas entidades y de los reguladores financieros sean obtenidas, las subsidiarias de GFNorte y GFInteracciones se integrarán, posterior a que se complete la fusión entre ambos grupos financieros.

La ON en las calificaciones de GFNorte refleja que estas podrían ir a la baja o afirmarse después de remover la ON ya que Fitch haya completado una revisión detallada de las implicaciones de negocio y financieras de la fusión propuesta. Por otro lado, la OP en las calificaciones de las subsidiarias de GFInteracciones refleja la expectativa de Fitch de que probablemente, al término de la posible fusión, estas calificaciones se incrementarán al nivel resultante de las de GFNorte o de las de su subsidiaria operativa principal, Banco Mercantil del Norte, S.A. (Banorte). Fitch espera resolver las observaciones simultáneamente tan pronto como sea posible después de que la transacción sea aprobada y confirmada, por lo que la resolución podría tardar más de los seis meses en que las observaciones en las calificaciones generalmente se resuelven.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

ON en IDRs, VRs, Calificaciones Nacionales y Emisiones de Deuda de GFNorte y Subsidiarias:

Fitch colocó estas calificaciones en ON, considerando la evaluación inicial de la agencia de que podría existir cierta presión moderada hacia la baja en el perfil crediticio de GFNorte y por lo tanto, una baja en las calificaciones no podría ser descartada en esta etapa temprana del acuerdo.

La agencia considera que su evaluación sobre el apetito de riesgo de GFNorte podría debilitarse moderadamente debido a la voluntad de la compañía de crecer inorgánicamente en el segmento de financiamiento al sector público, en donde existen exposiciones mayores por acreditado y una duración mayor respecto de otros segmentos crediticios de GFNorte. Además, Fitch no descarta que el acuerdo pueda tener consecuencias moderadamente negativas en más de uno de los factores financieros que son ponderados en las calificaciones de GFNorte. Por ejemplo, aunque serían temporales, podría tener implicaciones negativas moderadas en términos de suficiencia de capital y liquidez. El impacto en las ganancias y en la rentabilidad en general se podría determinar más adelante.

Fitch también cree que algunos efectos negativos leves podrían existir en términos de calidad de activos. Si bien GFInteracciones agregaría un portafolio con niveles de indicadores de cartera vencida muy bajos, una vez que vez que la fusión planeada se concrete, la concentración en los préstamos del sector público aumentaría desde casi 21% a 30% de la cartera total de GFNorte. Si bien las pérdidas crediticias históricas en esta línea de negocio han sido muy bajas debido a la presencia de colaterales y estructuras de garantías buenos, problemas en la capacidad de repago de los deudores se presentan ocasionalmente. Lo anterior podría conducir a reestructuraciones de préstamos y desafíos adicionales en términos de la administración de activos y pasivos.

Sin embargo, Fitch considera que, si ocurriera una baja en las calificaciones internacionales de GFNorte, esta podría limitarse solo a un nivel por debajo de los actuales. Las calificaciones en escala nacional son relativas locales de solvencia crediticia por lo que no existe una relación lineal entre las calificaciones en escala nacional y escala internacional, aunque Fitch estima que si se produce alguna baja en las calificaciones globales de GFNorte, el potencial a la baja para las subsidiarias estaría limitado a no más de uno o dos niveles.

La posible fusión con GFInteracciones podría aumentar la participación de mercado y posición competitiva de GFNorte (alcanzaría o se consolidaría como el segundo banco más grande en México en préstamos y depósitos), particularmente en las pocas líneas en que GFInteracciones agregaría una contribución relevante al volumen general de GFNorte – sector público, préstamos de infraestructura. Sin embargo, Fitch no espera una mejora inmediata en su evaluación del perfil de compañía de GFNorte, ya que no se espera un cambio considerable en su modelo de negocios, mientras que algunas concentraciones de negocio, ingresos y riesgos podrían exacerbarse ante la posible fusión con GFInteracciones.

Las calificaciones de Soporte (SR) y Piso de Soporte (SRF) de GFNorte no son impactadas por estas acciones de calificación por lo que permanecen sin afectación. El fundamento de esas calificaciones no está influenciado sustancialmente por la posible fusión y, por lo tanto, sus fundamentales y sensibilidades permanecen sin cambios respecto de la última acción de calificación de Fitch de estas entidades.

Dado que las calificaciones en escala nacional de AyF Banorte, Casa de Bolsa Banorte-Ixe y Almacenadora Banorte se basan en el posible respaldo de su matriz, GFNorte, cuya solvencia está ligada altamente con la de Banorte, cualquier acción de calificación en las subsidiarias es contingente a cualquier acción que se tome sobre las calificaciones nacionales del banco. Por lo tanto, las calificaciones en escala nacional de estas subsidiarias también se han colocado en ON.

OP en IDRs, Calificaciones Nacionales, Interacciones CBs y Emisiones de Deuda de GF Interacciones:

La OP en las calificaciones de Interacciones y sus afiliadas refleja que estas probablemente podrían incrementarse y alinearse a las de Banorte, una vez que la fusión sea aprobada y confirmada.

Las SR y SRF de Interacciones no se afectan. Fitch considera que es probable que dichas calificaciones se incrementen para ser alineadas con las de Banorte y simultáneamente se retiraren, una vez que la fusión ocurra.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

GF Norte y Subsidiarias:

Las IDRs, VRs y calificaciones en escala nacional de GFNorte y Banorte podrían ser afirmadas y la ON removida una vez que la fusión con GFInteracciones se confirme y cuando Fitch complete una revisión detallada de las implicaciones financieras y comerciales de tal acuerdo, en caso de que no haya implicaciones relevantes para el perfil financiero y el apetito de riesgos de estas entidades.

Alternativamente, estas calificaciones podrían experimentar una disminución en la medida antes mencionada, si hubiera implicaciones financieras o de negocio negativas que se originen por este acuerdo. En particular, si Banorte se expone a más pérdidas crediticias y si sus castigos netos se incrementaran sobre 3% de sus préstamos brutos promedio, o si su utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo estuviera por debajo de 2% o si su Indicador de Capital Base según Fitch se colocara consistentemente por debajo de 11% de los activos ponderados por riesgos. Un debilitamiento notable en la evaluación del apetito de riesgo de GFNorte, fondeo o perfil de liquidez podría detonar una baja en las calificaciones.

Cualquier baja en las calificaciones nacionales de las subsidiarias no bancarias de GFNorte (AyF Banorte, Casa de Bolsa Banorte-Ixe y Almacenadora Banorte) estaría impulsada por una posible baja de las calificaciones respectivas de Banorte y consideraría la relatividad entre las calificaciones de este último y la soberana de México.

Interacciones e Interacciones CB:

La OP en las calificaciones de Interacciones y sus afiliadas se resolverá una vez que se confirme la transacción. Es probable que las calificaciones de Interacciones e Interacciones CB se incrementen y se alineen con las de GFNorte y Banorte a fin de reflejar el soporte implícito recibido por una compañía tenedora con calificaciones más altas. Si estas entidades se fusionan en otra subsidiaria actual de GFNorte, es probable que las calificaciones de Interacciones e Interacciones CB sean retiradas eventualmente, pero solo después de que las posibles fusiones hayan sido completadas.

Fitch colocó las siguientes calificaciones en ON:

GFNorte:

- IDR de largo plazo en moneda extranjera y local en 'BBB+';
- Calificación de Viabilidad en 'bbb+';
- IDR de corto plazo en moneda extranjera y local en 'F2'.

Banorte:

- IDR de largo plazo en moneda extranjera y local en 'BBB+';
- Calificación de Viabilidad en 'bbb+';
- IDR de corto plazo en moneda extranjera y local en 'F2';
- 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)';
- 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)';
- 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, Grupo Financiero Banorte (Almacenadora Banorte):

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

Fitch no ha tomado acción en las siguientes calificaciones:

GFNorte:

- Calificación de soporte en '5';
- Piso de Calificación de soporte en 'NF'.

Banorte:

- Calificación de soporte en '2';
- Piso de Calificación de soporte 'BBB-'.

Fitch colocó en OP las siguientes calificaciones:

Banco Interacciones S.A.

- IDRs en moneda local y extranjera de largo plazo en 'BB+';
- IDRs en moneda local y extranjera de corto plazo en 'B';
- Calificación de Viabilidad en 'bb+';
- Calificación en escala nacional de largo plazo en 'A+(mex)';
- Calificación en escala nacional de corto plazo en 'F1(mex)';
- Calificación de largo plazo de las emisiones de deuda senior no garantizada BINTER 14, BINTER 14-2, BINTER 14-3, BINTER 14-4, BINTER 14-5, BINTER 15, BINTER 16, BINTER 16-2, BINTER 16-3, BINTER 16U, BINTER 17 y BINTER 17U en 'A+(mex)';
- Calificación de largo plazo de las emisiones de deuda subordinada local, BINTER 07, BINTER 08, BINTER 10 y BINTER 12 en 'BBB+(mex)'.

Interacciones Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

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

Fitch no ha tomado acción en la siguiente calificación:

Interacciones:

- Calificación de Soporte en '5';
- Piso de la calificación de soporte en 'NF'.

Contactos Fitch Ratings:

Verónica Chau (Analista Líder: GFNorte, Banorte, Casa de Bolsa Banorte-Ixe / Analista Secundario: AyF Banorte y Almacenadora Banorte)

Directora Sénior

+52 (81) 8399 9169

Fitch México S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612,

Monterrey, N.L. México

Omar Rojas (Analista Líder: AyF Banorte y Almacenadora Banorte / Analista Secundario: GFNorte, Banorte, Casa de Bolsa Banorte-Ixe)

Director Asociado

+52 (81) 8399 9167

Bertha Pérez (Analista Líder: Interacciones / Analista Secundario: Interacciones CB)

Directora Asociada

+52 (81) 8399 9161

Alejandro Tapia (Analista Secundario: Interacciones)

Director

+52 (81) 8399 9156

Priscila García (Analista Líder: Interacciones CB)

Analista

+52 (81) 8399 91515

Theresa Paiz-Fredel (Presidenta del Comité de Calificación)

Directora Sénior

+1 (212) 908 0534

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.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 31 de octubre de 2017 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

La última revisión de GF Norte y GF Interacciones fue en agosto 9, 2017.

La información financiera de la entidad, considerada para la calificación, corresponde a septiembre 30, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por GFNorte y GFInteracciones y 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 GFNorte y GFInteracciones, 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 y www.fitchratings.com.

Ajustes a los Estados Financieros: Los gastos pagados por anticipados y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y dedujeron del Capital Base según Fitch o del capital tangible, por su baja capacidad de absorción de pérdidas.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede consultarse en nuestra página web 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 de la entidad, 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 determinar 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 Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Octubre 21, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).