

## Fitch Afirma VR e IDRs de GFNorte y Banorte en 'bbb+' y 'BBB+'; Revisa Perspectiva a Estable

---

**Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Agosto 9, 2017):** Fitch Ratings afirmó las calificaciones de viabilidad (*Viability Ratings*, VR) de Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V. (GFNorte) y Banco Mercantil del Norte, S.A. en 'bbb+', así como las calificaciones en escala internacional en moneda extranjera y local (*Issuer Default Rating*, IDRs) de largo plazo en 'BBB+'. La Perspectiva de la calificación se revisó a Estable desde Negativa. Además, Fitch afirmó las calificaciones en escala internacional en moneda extranjera y local de corto plazo en 'F2' de GFNorte y Banorte.

Fitch afirmó 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. Un listado completo de las calificaciones se incluye al final de este comunicado.

Las IDRs de Banorte son sensibles a cambios a la baja en la calificación de México. Por lo tanto, la revisión de la Perspectiva del banco sigue la afirmación de la calificación soberana de México en 'BBB+' y la revisión de su Perspectiva a Estable desde Negativa el 3 de agosto de 2017. La Perspectiva del banco se revisó a Estable desde Negativa como parte de una revisión de pares de los bancos mexicanos más grandes. Para más información con respecto a la calificación del soberano mexicanos, favor de ver "Fitch revisa la Perspectiva de México a Estable, afirma IDRs en 'BBB+' en el sitio [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx).

### FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Las IDRs de GFNorte y Banorte están impulsadas por sus perfiles crediticios intrínsecos tal como se refleja en sus VRs. Fitch opina que el entorno operativo y el perfil corporativo fuerte de Banorte y GFNorte tienen influencia alta en sus VRs. 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 3.9% al primer semestre de 2017, superior a los resultados del año anterior (2013 a 2016: 3.0%).

Aunque las calificaciones consideran la capitalización todavía adecuada del banco, también incorporan la disminución reciente del Capital Base según Fitch (FCC) hasta 12.6% al cierre de junio de 2017 (2015: 15.8%). El FCC de Banorte se redujo durante 2016 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 en capital 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 junio de 2017, el indicador de capital regulatorio total fue de 15.1%. 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 instrumentos híbridos no puede descartarse en un futuro previsible para mantener el crecimiento.

El banco ha sido activo en préstamos gubernamentales con algunas concentraciones individuales en su balance. A junio de 2017, las 20 exposiciones más grandes por grupo económico representaron 1.5 veces (x) su capital, las mayores estaban principalmente relacionadas con el gobierno. Cuatro de los principales deudores representaron casi 66% del capital total, lo que Fitch considera elevado. Banorte ha estado reduciendo su ritmo de crecimiento de préstamos gubernamentales y continúa trabajando para disminuir las concentraciones.

Los indicadores de cartera vencida de Banorte continuaron mejorando durante en los primeros seis meses del año, respaldados por préstamos con un buen comportamiento y algunas mejoras en los préstamos comerciales y corporativos los cuales absorbieron el incremento moderado de la mora en préstamos de consumo. De igual manera, Fitch analiza una medida más astringente y real de la calidad de activos, que incluye castigos, la cual mejoró a 3.9% a mayo de 2017 desde 4.1% en 2016, beneficiado principalmente por una resolución sobre una parte de la exposición a los constructores de viviendas. Fitch espera que la calidad de los activos se deteriore moderadamente en el sistema

financiero mexicano, principalmente en los créditos de consumo y Pymes, el cual podría derivar de un crecimiento económico más lento, inflación en aumento y el incremento de las tasas de interés.

Banorte tiene una franquicia fuerte de depósitos en México. A junio de 2017, alrededor de 97% de su portafolio fue fondea a través de sus depósitos. El fondeo ha probado ser estable y muestra una tendencia creciente en los últimos años (aproximadamente promedio 8% anualizado). El banco tiene acceso a financiamiento bancario tradicional como préstamos interbancarios a corto y largo plazo, préstamos de bancos de desarrollo y ha emitido notas subordinadas en los mercados de capitales.

#### **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 filial principal, 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 (-4) 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 clasificaciones de solvencia relativa relacionadas a 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:**

Los VRs tienen un potencial al alza limitado en el futuro previsible, y estos podrían incrementarse en el mediano plazo solamente si GFNorte y Banorte fortalecen su posición competitiva y franquicia, mientras mejoran su perfil de liquidez y desempeño financiero, incluyendo una utilidad operativa sobre APRs superior a 4% y mantienen sus indicadores de calidad de activos y capitalización.

Las IDRs 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.

## SR y SRF:

El potencial de alza para las SRs y SRFs es limitado, y para Banorte solo podría ocurrir con el tiempo y su hubiera un incremento relevante de la importancia sistémica del banco. Las SRs y SRFs podrían bajar en caso de una reducción de más de un nivel de la calificación soberana.

## Calificaciones Nacionales:

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 a Estable desde 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 a Estable desde 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, Grupo 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 16, 2017.

La información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde a junio 30, 2017.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 9 de agosto 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 cuál 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 en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

---

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.