

Fitch Mantiene en Observación Negativa las IDRs de 'BBB+' de GFNorte

Fitch Ratings mantuvo en Observación Negativa (ON) las calificaciones internacionales de largo plazo (*Issuer Default Rating* o IDR) de 'BBB+' de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. (GFNorte) y de Banco Mercantil del Norte S.A. (Banorte). Asimismo, mantuvo la calificación de largo plazo en escala nacional de Banorte en 'AAA(mex)' en ON. La mayoría de las calificaciones de Banorte y GFNorte, y las de sus subsidiarias no bancarias permanecen en ON. Un listado completo de las calificaciones se incluye al final de este comunicado.

Las calificaciones fueron originalmente colocadas en ON a finales de octubre de 2017, luego del anuncio de un acuerdo vinculante para fusionar GFNorte y Grupo Financiero Interacciones, S.A.B. de C.V. (GFInteracciones), con base en las expectativas de la agencia de una presión moderada a la baja en el perfil crediticio general de GFNorte, debido a un apetito por riesgo mayor, considerando la disposición de la entidad para crecer de manera inorgánica en el financiamiento al sector público. Las aprobaciones regulatorias y la fusión fueron anunciadas en julio de 2018 por el grupo. Fitch resolverá la ON una vez que los detalles de la transacción final sean publicados y cuando tenga una visión más completa de los efectos de la fusión en las concentraciones de los acreditados, duración de la cartera, adecuación de capital y liquidez, así como efectos a mediano plazo sobre la rentabilidad general. Fitch espera completar su revisión dentro de los próximos seis meses, una vez que los efectos potenciales en nuestra evaluación de apetito de riesgo sean claros.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Calificaciones de Viabilidad (VR) e IDRs de Banorte:

Las calificaciones de Banorte reflejan, principalmente, su perfil de compañía fuerte y el entorno operativo en el que está domiciliado. Las mejoras sostenidas en cartera vencida derivadas de estándares de originación más estrictos y el fortalecimiento de la rentabilidad también se consideran en las calificaciones. Asimismo, Fitch toma en cuenta los indicadores de Capital Base según Fitch (FCC) razonables, aunque decrecientes, y las concentraciones altas por deudor.

Las calificaciones de Banorte están altamente influenciadas por su franquicia doméstica sólida (participación de mercado en torno a 13% en términos de créditos a marzo de 2018) y su historial en el país. La fusión con GFInteracciones ha aumentado recientemente su posición competitiva, que lo consolidan como el segundo banco más grande en México por préstamos y depósitos (aproximadamente 15% y 16%, respectivamente), especialmente en el sector público y préstamos de infraestructura. Sin embargo, Fitch no tiene expectativa de una mejora inmediata en la evaluación del perfil de la compañía del banco, ya que no se espera que su modelo de negocios menos diversificado respecto a pares más grandes cambie de manera sustancial, mientras que ciertas concentraciones de negocios, ingresos y riesgos podrían aumentar.

Fitch considera que la calidad de los activos compara razonablemente con los pares regionales calificados en la categoría 'bbb'. El índice de cartera vencida más castigos se situó en 3.9% a fines de marzo de 2018. Lo anterior muestra una mejora con respecto al año anterior y compara positivamente frente al 4.8% del sector bancario. La agencia continúa estimando que podrían surgir algunos efectos negativos leves en la calidad de los activos derivados de la fusión. Si bien los préstamos adquiridos de GFInteracciones muestran indicadores de cartera vencida y pérdidas efectivas muy bajas debido a la presencia de colaterales y garantías estructuradas buenas, las ya elevadas concentraciones en los préstamos a gobierno aumentarían.

A pesar de que los indicadores de FCC de 12.4% han estado bajo una presión moderada en los últimos 2 años, siguen siendo proporcionales al nivel de calificación. Además Fitch considera que el colchón adicional proporcionado por los instrumentos híbridos continúa respaldando la posición de capital regulatorio TIER 1 de 15.5% a marzo de 2018. La fusión tendrá efectos inmediatos sobre la fortaleza del capital dado que reducirá la capitalización en aproximadamente 100 puntos base. La gerencia tiene la intención de reconstruir las métricas de capital durante los tres trimestres posteriores a la adquisición.

Las métricas de ganancias y rentabilidad han sido resistentes a través de los años y también han mejorado recientemente. A marzo de 2018, la utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APRs) se situó en 4.1%,

lo cual es positivo con respecto al desempeño pasado. Además, el crecimiento de préstamos, el aumento de las tasas de interés, la creciente importancia de los créditos de consumo y el costo de financiamiento bien administrado han mejorado los márgenes de interés. También, mayores ingresos por tarifas y comisiones, y costos operativos y crediticios razonables han fortalecido los resultados del banco.

Fitch considera que los perfiles de fondeo y liquidez de Banorte son estables. Los depósitos son la fuente principal de financiamiento. La razón de préstamos a depósitos fue de 97%. Además, el banco tiene acceso a recursos del mercado de dinero, interbancarios y de banca de desarrollo, y también tiene deuda vigente en los mercados de capitales. El coeficiente de cobertura de liquidez regulatoria local fue de 118.4% en promedio durante el primer trimestre de 2018 (1T18).

Calificaciones de Viabilidad e IDRs de GFNorte:

El perfil fuerte de compañía y el entorno operativo mexicano son factores que influyen altamente en las calificaciones de GFNorte. La VR y las IDRs derivan de la franquicia creciente del grupo como uno de los grupos financieros locales más grandes y por las mejoras sostenidas en la diversificación de negocios después de varias adquisiciones realizadas en los últimos años. El doble apalancamiento es inexistente en la actualidad a nivel de la compañía tenedora. Aunque la mezcla de productos ha estado mejorando constantemente, el desempeño de GFNorte continúa impulsado por su principal subsidiaria, Banorte.

Deuda Subordinada:

Las notas subordinadas de capital preferente Tier 2 del banco se califican tres niveles (-3) por debajo de su VR; un nivel para la severidad de la pérdida (-1) y dos niveles para el riesgo de incumplimiento (-2). La deuda global subordinada júnior de Banorte está calificada cuatro niveles (-4) por debajo de su VR. Esta calificación deriva del enfoque de Fitch respecto al riesgo de incumplimiento (-2) y grado de subordinación (-2).

Calificaciones de Soporte (SR) y Piso de Soporte (SRF):

Las SR y SRF de Banorte se afirmaron en '2' y 'BBB-', respectivamente, debido a la importancia sistémica de Banorte y su papel como el mayor banco de propiedad nacional en México. El SRF de Fitch indica el nivel por debajo del cual Fitch no reducirá las IDRs de largo plazo, siempre y cuando la evaluación de los factores de soporte no cambie.

Las SR y SRF de GFNorte se afirmaron en '5' y 'NF', respectivamente, dada su posición como compañía tenedora, lo que indica que, aunque es posible, el soporte externo no puede darse por descontado.

Calificaciones Nacionales:

Las calificaciones en escala nacional de Banorte son clasificaciones relativas de solvencia dentro de cierta jurisdicción. Las calificaciones de las subsidiarias no bancarias de GFNorte (AyF Banorte, Banorte Ixe CB y Almacenadora Banorte) están alineadas con las calificaciones en escala nacional de Banorte y consideran la obligación legal del grupo de soportar a sus subsidiarias. Además, tienen en cuenta la percepción de Fitch de que estas siguen siendo fundamentales para la estrategia general del grupo, así como para su perfil de negocios.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

IDRs y VR de GFNorte y Banorte:

Las calificaciones podrían ser afirmadas y retirada la ON una vez que Fitch haya completado una revisión detallada de los efectos financieros y comerciales del acuerdo, en caso de que no surjan implicaciones importantes para el perfil financiero y el apetito de riesgo de estas entidades.

En el caso de que se produzca una baja de la calificación, el potencial a la baja en las calificaciones en escala global podría limitarse a un nivel. Las calificaciones podrían degradarse si la fusión tiene implicaciones financieras o comerciales negativas importantes. En particular, si Banorte está expuesto a mayores pérdidas crediticias; o si la rentabilidad operativa sobre APRs cae por debajo de 2% o el índice de FCC sobre APRs es consistentemente inferior a 11%. Un debilitamiento importante de la evaluación de Fitch sobre el apetito por riesgo, el perfil de fondeo o liquidez también podrían desencadenar una disminución de estas calificaciones.

Calificaciones en Escala Nacional:

Si se produce una disminución de un nivel en las calificaciones globales de Banorte, el potencial a la baja para las

calificaciones en escala nacional estaría limitado a no más de uno o dos niveles.

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 disminución en las calificaciones de GFNorte. El potencial a la baja para estas subsidiarias no bancarias también se limitaría a no más de uno o dos niveles, ante la disminución de un nivel de su matriz.

Calificaciones de SR y SRF:

El potencial de las SR y SRF es limitado y, para Banorte, solo podría ocurrir a lo largo del tiempo con un incremento relevante de la importancia sistémica del banco. Las SR y SRF podrían bajar a partir de una degradación de múltiples niveles de la calificación soberana.

Fitch mantuvo las siguientes calificaciones en Observación Negativa:

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

- Calificación en escala internacional en moneda local y extranjera de largo plazo en 'BBB+';
- Calificación de viabilidad en 'bbb+';
- Calificación en escala internacional en moneda local y extranjera de corto plazo en 'F2'.

Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte (Banorte):

- Calificaciones en escala internacional en moneda local y extranjera de largo plazo en 'BBB+';
- Calificación de viabilidad en 'bbb+';
- Calificación en escala internacional en moneda local y extranjera de corto plazo en 'F2';
- USD500 millones notas subordinadas de capital preferente TIER 2 en 'BB+';
- USD120 millones deuda júnior subordinada en 'BB';
- Calificación en escala nacional de largo plazo en 'AAA(mex)';
- Calificación en escala nacional de corto plazo en 'F1+(mex)'.

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

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

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

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

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

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

Fitch afirmó 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 en 'BBB-'.

Contactos Fitch Ratings:

Verónica Chau (Analista Líder: GFNorte, Banorte y Banorte Ixe Casa de Bolsa / 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

Alejandro Tapia (Analista Líder: AyF Banorte y Almacenadora Banorte / Analista Secundario: Banorte Ixe Casa de Bolsa)
Director
+52 (81) 83999156

Adriana Ortiz (Analista Secundaria: GFNorte y Banorte)
Directora Asociada
+52 (81) 8399 9162

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 23 de julio de 2018 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

La información financiera de GFNorte y subsidiarias considerada para las calificaciones corresponde a marzo 31, 2018.

La última revisión de GFNorte y subsidiarias fue en octubre 31, 2017.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por GFNorte y subsidiarias, u obtenidas 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 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 y www.fitchratings.com.

Resumen de ajustes a estados financieros: Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles, los beneficios por recibir en operaciones de bursatilización se reclasificaron como otros activos y todos ellos se dedujeron del Capital Base según Fitch, 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 cuál puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia de los emisores se modifiquen en el transcurso del tiempo, las calificaciones pueden 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 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 en escala nacional:

- 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).

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. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO. 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.