

**Rating HR
AAA(mx)**

www.Indexity.mx

BANORTE

Institución financiera fundada en 1899 en la ciudad de Monterrey, México. Actualmente opera como un grupo financiero ofreciendo una amplia variedad de servicios a través de su casa de bolsa, pensiones, seguros, Afore, fondos de inversión, arrendamiento, factoraje y almacenadora.

**Evento Relevante (Fuente: EMISNET BMV)
12 de enero de 2024**

Fitch Ratings - Monterrey - 12 Jan 2024: Fitch Ratings asignó la calificación nacional de largo plazo de 'AAA(mex)' a las emisiones de certificados bursátiles bancarios (CBB) sustentables de largo plazo con claves de pizarra BANORTE 24-X, BANORTE 24-2X y BANORTE 24UX de Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte (Banorte).

Estas emisiones se pretenden realizar por un monto objetivo de hasta MXN10,000 millones, que podrá incrementarse hasta MXN15,000 millones mediante el formato de colocación de vasos comunicantes. El monto objetivo no podrá ser rebasado en conjunto por las tres emisiones.

Las emisiones BANORTE 24-X y BANORTE 24-2X serán colocadas en pesos mexicanos a tasa variable y fija, respectivamente; mientras que BANORTE 24UX será en unidades de inversión a tasa fija. La periodicidad en el pago de intereses de BANORTE 24-X será cada 28 días, mientras que BANORTE 24-2X y BANORTE 24UX cada 182 días. El principal de las emisiones se amortizará en un solo pago en la fecha de vencimiento. Banorte tendrá derecho a amortizar de manera anticipada total o parcial los CBB, en cualquier fecha, antes de la fecha de vencimiento.

Los recursos obtenidos de las emisiones serán destinados al crecimiento de los negocios del banco.

En oct'23 HR ratificó su rating en AAA con perspectiva estable en escala nacional

1. Rating AAA. La ratificación de las calificaciones para Banorte se basa en su importancia dentro del sistema financiero mexicano, así como por su fortaleza y adecuado desempeño financiero en los últimos 12 meses (12m).

2. Fortaleza en el perfil de solvencia, con un índice de capitalización neto de 21.7% y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2 veces (x) (vs. 22.9% y 1.2x al 2T22 y 22.4% y 1.2x en el escenario base). Los indicadores de solvencia se mantienen en niveles sólidos a través de la continua generación de utilidades y aún al presentarse pago de dividendos por MXN\$9,000 Millones en los últimos 12m.

3. Incremento en el ROA Promedio que se colocó en 2.6% al 2T23 (vs. 2.4% al 2T22 y 1.8% en el escenario base). El incremento en originación de cartera por encima de lo esperado, provocó un crecimiento en el margen financiero y, aunado a un buen control de gastos, el resultado neto 12m fue de MXN\$38,217m al cierre de junio de 2023 (vs. MXN\$30,597 en junio de 2022 y MXN\$24,924m en el escenario base).

4. Buena calidad de cartera, con un índice de morosidad de 1.0% al 2T23 (vs. 1.0% al 2T22 y 1.4% en el escenario base). Lo anterior refleja los adecuados procesos de seguimiento y cobranza que mantiene el Banco en sus distintas líneas de negocio, así como los ajustes en modelos de originación.

5. Robusto nivel de liquidez con un Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) que se colocó en 172.9% al 2T23 (vs. 152.6% al 2T22 y 177.9% en el escenario base). Esto muestra una sólida posición de liquidez, con lo que se podría hacer frente a las obligaciones del Banco en caso de presentarse alguna situación adversa.

6. Fortaleza en factores ESG. Banorte cuenta con prácticas de Gobierno Corporativo en línea con las mejores prácticas de mercado, además de destacar como uno de los principales participantes en el sector bancario en cuanto al establecimiento y reporte de prácticas ambientales y sociales, por lo que se consideran etiquetas Superiores dentro del análisis de factores ESG.

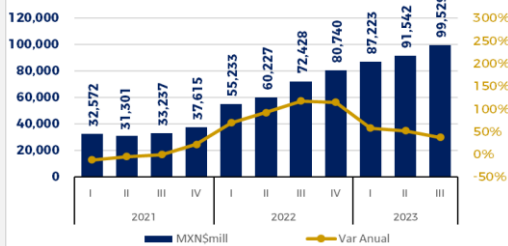
Factores de Riesgo (Fuente: HR)

1. Modificaciones en la regulación bancaria que impacten directamente el modelo operativo del Banco. Actualmente, la regulación está basada en un marco regulatorio que sigue como ejemplo los estándares internacionales.

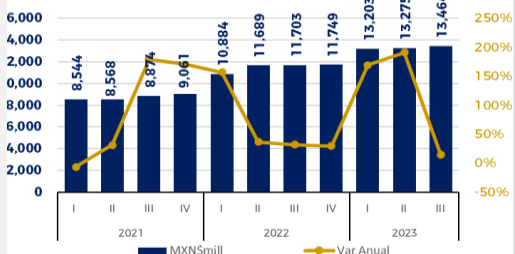
2. Índice de capitalización inferior al 12.0%. Ante un elevado crecimiento en los activos sujetos a riesgo, o bien, ante presiones en la rentabilidad que resulten en un impacto a este indicador, el Banco mostraría una menor solvencia, lo que impactaría negativamente su calificación.

3. Disminución en el CCL por debajo de 100.0% de manera sostenida. La disminución sería consecuencia de una aceleración en la salida de depósitos, lo que podría presionar la liquidez del Banco.

Ingresos Netos



Utilidad Neta



Desempeño con la BMV



BANORTE 24-X, BANORTE 24-2X y BANORTE24UX

En ene'24 Fitch Ratings asignó la calificación nacional de largo plazo de 'AAA(mex)'

1. Rating AAA. La calificación 'AAA(mex)' otorgada a las emisiones de deuda sénior no garantizadas BANORTE 24-X, BANORTE 24-2X y BANORTE 24UX están en el mismo nivel que la calificación nacional de riesgo contraparte de largo plazo de Banorte [AAA(mex) Perspectiva Estable]. La probabilidad de incumplimiento y las recuperaciones promedio de las emisiones de CBB son las mismas que las del banco.

2. Desempeño Financiero Fuerte: Las calificaciones nacionales de Banorte reflejan su perfil de negocio sólido marcado por una posición de mercado buena que resulta en niveles de rentabilidad fuertes. Al tercer trimestre de 2023 (3T23), la métrica de utilidad operativa a activos ponderados por riesgos (APR) fue de un nivel alto de 6.3% (promedio 2019-2022: 4.2%). Fitch prevé que la rentabilidad de Banorte continuará en niveles buenos en 2024 principalmente por el crecimiento consistente del portafolio de préstamos y la reducción de costos de fondeo.

3. Calidad de Activos Buena: Las métricas de calidad de activos se mantuvieron en niveles buenos y mejores que las de sus pares. El crecimiento de los préstamos ha estado controlado, ya que las métricas de préstamos en etapa 3 a préstamos brutos se mantienen por debajo de 1% (promedio 2019-2022: 1.2%); mientras que las provisiones para pérdidas crediticias sobre los préstamos en etapa 3 continuaron en un nivel elevado de 1.9 veces (x).

4. Capitalización y Liquidez Buenas: La capitalización se mantiene en niveles sólidos. Al 3T23, la métrica de capital común de nivel 1 (CET1; common equity Tier 1) a APR de Banorte alcanzó 15.7% a pesar de los pagos consistentes de dividendos y crecimiento de los APR. Fitch considera que la capitalización de Banorte tiene espacio para absorber el crecimiento crediticio esperado y los pagos de dividendos. La estructura de fondeo sigue mejorando y está respaldada por la infraestructura bancaria amplia y la transformación digital continua. Al 3T23, la métrica de préstamos a depósitos fue de 99.2% (promedio 2019-2022: 102.4%) y el coeficiente de financiamiento estable neto fue de 133%

Factores de Riesgo (Fuente: Fitch)

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

Ante una reducción en la calificación de riesgo contraparte de largo plazo de Banorte dado que tienen la misma probabilidad de incumplimiento.

Disclaimer:

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V.

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V., no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V., no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.