

**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)
17 de enero de 2024

Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V. ("Moody's Local México") asignó hoy, calificaciones de deuda sénior quirografaria en moneda local a largo plazo de AAA.mx a las emisiones propuestas de certificados bursátiles bancarios sustentables (BANORTE 24X, BANORTE 24-2X y BANORTE 24UX) de Banco Mercantil del Norte, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte ("Banorte").

Las emisiones de certificados bursátiles bancarios BANORTE 24X, BANORTE 24-2X y BANORTE 24UX serán colocadas bajo la modalidad de vasos comunicantes con un monto combinado objetivo de hasta MXN 10,000 millones, el cual podría ser incrementado a MXN 15,000 millones. BANORTE 24X será emitida en pesos mexicanos y tendrá cupón variable pagadero cada 28 días con vencimiento en febrero 2028.

BANORTE 24-2X será emitida en pesos mexicanos a tasa fija con vencimiento en febrero 2031, mientras que BANORTE 24UX será emitida en unidades de inversión con tasa fija real y vencimiento en febrero 2034; ambas con intereses pagaderos cada 182 días.

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.

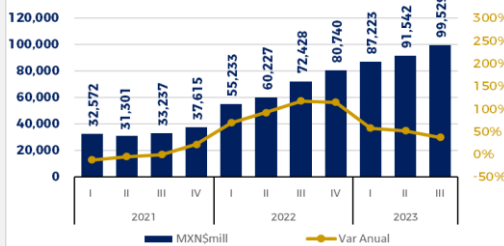
Factores de Riesgo (Fuente: HR)
oct'23

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.

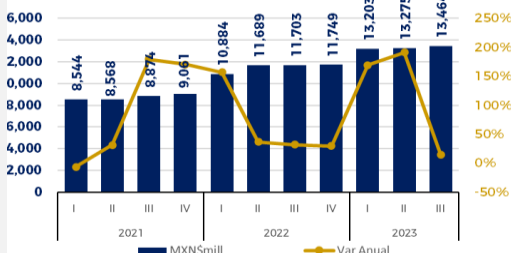
2. Índice de capitalización inferior al 12.0%. Ante un elevado crecimiento en los activos sujetos a riesgo, o bien, ante presiones en la rentabilidad que resulten en un impacto a este indicador, el Banco mostraría una menor solvencia, lo que impactaría negativamente su calificación.

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

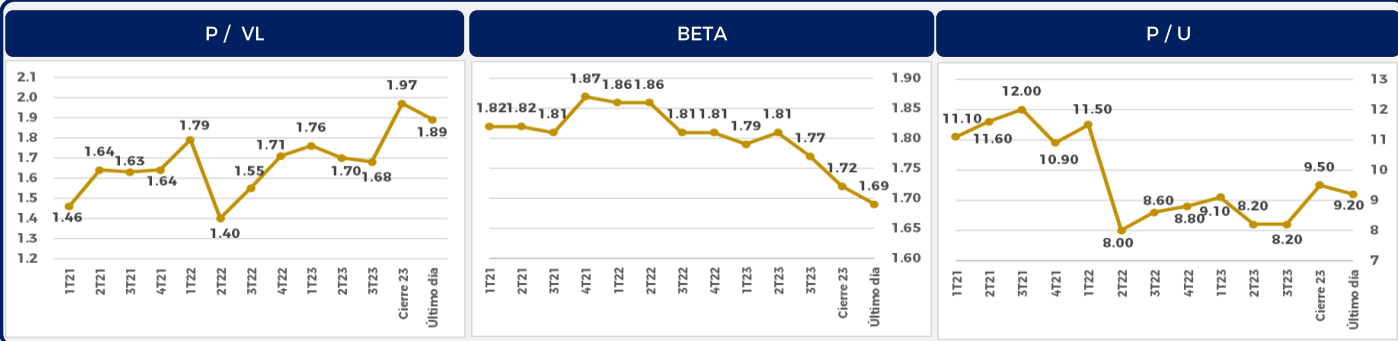


Desempeño con la BMV

GFNORTE	Cap. Bursátil (MXN\$ Mill)	Precio	P/U	P/VL	P/EBITDA	UPA	Bursatilización Participación 1Y	ROE	Correlación	Beta
	473,406	164,18	9.2	1.9	-	0.59	23%	20.7	0.71	1.01



Indicadores de Mercado de la Emisora al Cierre



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

En ene'24 Moody's asignó la calificación nacional de largo plazo de 'AAA(mex)'

1. Rating AAA. Las calificaciones asignadas de AAA.mx a los certificados bursátiles bancarios BANORTE 24X, BANORTE 24-2X y BANORTE 24UX reflejan la muy fuerte rentabilidad, los amplios niveles de capital y reservas que cubren a Banorte contra pérdidas esperadas y no esperadas, así como los holgados niveles de liquidez y la baja dependencia al financiamiento de mercado

2. Portafolio de Créditos: El portafolio de créditos ha recuperado el dinamismo previo a la pandemia y ha crecido un 15% interanual a septiembre de 2023. Para 2024, Moody's Local México espera que el banco mantenga un buen ritmo de crecimiento, en línea con un crecimiento económico sostenido en el país, además de un costo de riesgo bajo y una eficiencia operativa alta, por lo que se espera la rentabilidad del banco siga siendo fuerte. A septiembre 2023, el rendimiento acumulado de los últimos doce meses sobre los activos promedio del banco en el mismo período (ROA) fue de un robusto 2.5%.

3. Capital: El banco cuenta también con muy fuertes niveles de capital, reflejados por su índice de capitalización (ICAP) de 22.2% sobre los activos ponderados por riesgo totales a septiembre de 2023. Además, el banco mantiene también holgados niveles de activos líquidos que representan 34.9% de sus activos tangibles.

4. Estructura. La estructura de financiamiento de Banorte es poco dependiente al financiamiento de mercado, el cual, a septiembre de 2023, representaba solamente el 24.3% de sus activos tangibles. Las emisiones propuestas no aumentan sustancialmente esta baja dependencia al financiamiento del mercado.

Factores de Riesgo (Fuente: Moody's) ene'24

Qué pudiera cambiar la calificación al alza/baja

Podría existir una presión a la baja de existir un deterioro muy significativo y marcado en la calidad de los activos que pudiera generar una baja en la rentabilidad y, por ende, un impacto en la generación interna de capital. No obstante, Moody's Local México ve poco probable dicho escenario, ya que, de materializarse, daríamos el soporte de gobierno que no se ve reflejado actualmente.

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.