



Fecha del Comunicado: 18 de Julio de 2017

## **DBRS califica la emisión NAFR 17S de Nafin en AAA.MX, Tendencia Estable**

**Bloomberg:** DBRS Califica NAFR 17S en AAA.MX, Estable

**Grupo de Industria:** Instituciones Financieras

**Sub-Industria:** Bancos y Fideicomisos

**Región:** Canadá

DBRS Limited (DBRS) asigno la calificación AAA.MX, Tendencia Estable, a la emisión de Certificados Bursátiles de Banca de Desarrollo clave de pizarra NAFR 17S que Nacional Financiera S.N.C. (Nafin o el Banco) pretende colocar en el mercado por un monto de hasta MXN 4,000 millones y tendrán un plazo de 1,820 días.

La calificación de NAFR 17S se basa en que la emisión consiste en deuda senior no garantizada del Banco y que goza del mismo nivel de prelación que los restantes instrumentos considerados como deuda senior no garantizada de Nafin. Así mismo el 4 de abril de 2017 al iniciar la cobertura del Banco, DBRS asigno la calificación de AAA.MX a la deuda senior no garantiza de Nafin. Para mayor detalle puede consultar el comunicado de prensa publicado en tal fecha titulado “DBRS Inicia la Cobertura de Nacional Financiera, S.N.C. en A(low) y AAA.MX, Tendencia Estable” disponible en [www.dbrs.mx](http://www.dbrs.mx).

Las calificaciones están alineadas a las calificaciones soberanas de los Estados Unidos Mexicanos, reflejando el hecho que Nafin es propiedad absoluta del Gobierno Federal, es controlado por el mismo y actúa como agente del estado para propósitos de política pública. Adicionalmente, DBRS considera alta la probabilidad de que el Gobierno Federal brinde soporte a Nafin. El banco es sujeto de una ley orgánica (Ley Orgánica de Nacional Financiera) que establece que el Gobierno Federal Mexicano será responsable en todo tiempo de las operaciones que celebre el Banco con personas físicas y morales Mexicanas así como aquellas operaciones que celebre Nafin con instituciones extranjeras de carácter privado, gubernamental e intergubernamental (Bajo el artículo 10 de la Ley Orgánica de Nafin en soporte gubernamental no se extiende a operaciones celebradas con personas físicas extranjeras.) Así mismo, para propósitos de la Ley Federal de Deuda Publica, la deuda pública se compone de las obligaciones directas o contingentes derivadas de financiamientos y asumidas por, entre otros, instituciones de la banca de desarrollo. En consecuencia, la deuda emitida por Nafin es deuda pública para todos los propósitos administrativos y legales. Por lo tanto, DBRS considera el soporte explícito del gobierno Mexicano en términos de obligaciones, liquidez y capital. Adicionalmente, Nafin trata directamente con corporativos y otras instituciones financieras y en consecuencia no está expuesto al riesgo crédito minorista.

En opinión de DBRS estos factores son moderados por los cambios en el consejo directivo al cambio de periodo presidencial, que en México ocurre cada seis años. Más aun, los objetivos de inversión se determinan por la política gubernamental y pueden exponer a Nafin a riesgos en ciertos sectores prioritarios, como el energético.

**IMPULSORES DE LA CALIFICACION**



Presión positiva a la calificación estaría probablemente ligada a una mejora en la calificación soberana de los Estados Unidos Mexicanos. Alternativamente, una disminución en las calificaciones soberanas probablemente tendría un efecto negativo en las calificaciones de Nafin.

Adicionalmente, cualquier indicio de una reducción en el soporte del Gobierno Federal Mexicano podría afectar la evaluación de soporte de DBRS y potencialmente tener un impacto negativo en las calificaciones del Banco.

**Notas:**

Todas las cifras están en pesos Mexicanos a menos que se mencione lo contrario

Las revelaciones regulatorias de acuerdo con la National Instrument 25-101 Designated Rating Organizations se incorporan a la presente por referencia y pueden encontrarse haciendo clic en el enlace a la derecha bajo Related Reserch o contactándonos en [info@dbrs.com](mailto:info@dbrs.com).

Las principales metodologías son Metodología Global de Calificación de Bancos y Organizaciones Bancarias (Octubre de 2016) y Criterios de DBRS evaluaciones de apoyo para los bancos y organizaciones bancarias (Octubre 2016), las cuales pueden encontrarse en [dbrs.mx](http://dbrs.mx) bajo Metodologías.

La entidad calificada o sus entidades relacionadas participaron en el proceso de calificación. DBRS tuvo acceso a las cuentas y otra documentación interna relevante de la entidad calificada o sus entidades relacionadas.

Para mayor información sobre esta calificación o la industria, visite [www.dbrs.com](http://www.dbrs.com).

<b>Emisor</b>	<b>Deuda Calificada</b>	<b>Acción</b>	<b>Calificación</b>	<b>Tendencia</b>
Nacional Financiera, S.N.C.	Deuda Senior - Escala Nacional - NAFR 17S	Nueva Calificación	AAA.MX	Estable

Name: Maria-Gabriella Khoury , CFA  
Title: Vice President, Global Financial Institutions Group  
Phone number: + 1 (416) 597 7561  
E-mail: [mkhoury@dbrs.com](mailto:mkhoury@dbrs.com)

Name: Michael Heydt  
Title: Vice President, Global Sovereign Ratings  
Phone number: + 1 (212) 806 3210  
E-mail: [mheydt@dbrs.com](mailto:mheydt@dbrs.com)

Name: Felix Sanchez  
Title: Assistant Vice President  
Phone number: + 52 (55) 9171 1507  
E-mail: [fsanchez@dbrs.com](mailto:fsanchez@dbrs.com)



Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre, por lo cual DBRS Ratings México, Institución Calificadora de Valores, S.A. de C.V. (“DBRS Ratings México”) ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios.

La información financiera de la Institución corresponde al periodo del 2011 al 31 de diciembre de 2016. La información utilizada para el análisis de esta calificación fue proporcionada por Nacional Financiera u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015 y 2016 entre otros documentos. El proceso de calificación también puede incluir información de otras fuentes externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor.

Para mayor información de las emisiones de Nacional Financiera, así como para conocer el significado de la calificación otorgada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones y los criterios para el retiro de la calificación, se pueden visitar las páginas de internet: [www.dbrs.com](http://www.dbrs.com) y [www.dbrs.mx](http://www.dbrs.mx).

La estructura y proceso de votación de los comités y de calificación, se encuentran en el documento denominado “Política de Revelación”, el cual puede ser consultado en la página [www.dbrs.com](http://www.dbrs.com).

En el caso de que el valor se pudiera modificar en el transcurso del tiempo, la calificación podría modificarse a la alza o a la baja, sin que ello implique responsabilidad para DBRS Ratings México.

Las calificaciones señaladas constituyen una opinión relativa a la calidad de la emisión, sin que ello constituya una recomendación de compra, venta o mantenimiento de cualquier instrumento colocado en el Mercado de Valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de la calificación otorgada, no son de forma alguna auditadas por DBRS Ratings México, por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora o de las fuentes que las emiten.



El grupo de empresas DBRS consta de DBRS, Inc. (Delaware, EE.UU.)(NRSRO, afiliado DRO); DBRS Limited (Ontario, Canadá) (DRO, afiliado NRSRO); DBRS Ratings Limited (Inglaterra y Gales) (Calificadora, afiliada NRSRO, afiliada DRO); y DBRS Ratings México, Institución Calificadora de Valores, S.A. de C.V. (México) (Calificadora, afiliada NRSRO, afiliada DRO). Tenga en cuenta que DBRS Ratings Limited fue registrado como una NRSRO afiliados en 14 de julio de 2017. Para obtener más información sobre registros regulatorios, reconocimientos y aprobaciones, por favor consulte: <http://www.dbrs.com/research/225752/highlights.pdf>.

© 2017, DBRS. Todos los derechos reservados. La información sobre la cual DBRS basa sus calificaciones y sus informes es obtenida por DBRS a partir de fuentes que DBRS considera fiables. DBRS no audita la información que recibe en relación con el proceso de calificación y no verifica, ni puede verificar, dicha información de manera independiente en cada caso. El alcance de toda investigación de hecho o verificación independiente depende de los hechos y las circunstancias. Las calificaciones de DBRS, sus informes, así como cualquier otra información proporcionada por DBRS, se proporcionan "tal cual" y sin representación o garantía de ningún tipo. DBRS no ofrece expresa o tácitamente declaraciones ni garantías en cuanto a la exactitud, puntualidad, exhaustividad, idoneidad para propósitos comerciales o para cualquier objetivo particular o respecto a la no violación de cualquiera de los contenidos de dicha información. En ningún caso será responsable DBRS o sus directores, oficiales, empleados, contratistas independientes, agentes y representantes (colectivamente, los "representantes de DBRS") por: (1) cualquier inexactitud, retraso, pérdida de datos, interrupción en el servicio, error u omisión, o por cualquier daño resultante de los mismos, o (2) por daños directos, indirectos, incidentales, especiales, compensatorios o consecuentes que surjan de cualquier uso de las calificaciones, o de los reportes de calificaciones, o que surjan de cualquier error (por negligencia u otros motivos) u otra circunstancia o contingencia que dependa o no del control de DBRS, o de cualquier representante de DBRS, en relación con, o relativo a, la obtención, recopilación, análisis, interpretación, comunicación, publicación o entrega de dicha información. Las calificaciones y otras opiniones emitidas por DBRS son, y deben interpretarse únicamente como, declaraciones de opinión y no como declaraciones de hechos en cuanto a solvencia crediticia ni como recomendaciones para comprar, vender o conservar cualquier valor. Un informe con una calificación de DBRS no es ni un folleto informativo ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversionistas por el emisor y sus administradores en relación con la venta de valores. DBRS recibe una compensación por sus actividades de calificación por parte de emisores, aseguradores, garantes y/o suscriptores de valores de deuda, así como de los suscriptores a su sitio web. DBRS no es responsable por el contenido o funcionamiento de sitios web de terceros a los que se acceda a través de hipertexto o de enlaces de otras computadoras y DBRS no tendrá ninguna responsabilidad ante ninguna persona o entidad por el uso de sitios web de terceros. Esta publicación no puede ser reproducida, retransmitida o distribuida en forma alguna sin el consentimiento previo por escrito de DBRS. Todas las calificaciones de DBRS están sujetas a descargos de responsabilidad y a ciertas limitaciones. Lea los descargos y las limitaciones en [<http://www.dbrs.com/about/disclaimer>]. Puede encontrar información adicional sobre las calificaciones de DBRS, así como sobre sus definiciones, políticas y metodologías en <http://www.dbrs.mx>.