

## Fitch Califica en 'AAA(mex)' a Certificados Bursátiles de Nafin

---

**Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Julio 17, 2017):** Fitch Ratings asignó la calificación de largo plazo en escala nacional de 'AAA(mex)' a la emisión de Certificados Bursátiles de Banca de Desarrollo de Nacional Financiera S.N.C. (Nafin) con clave de pizarra NAFIN 17S.

La emisión NAFR 17S se pretende realizar, previa autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) por un monto de hasta MXN4,000'000,000.00 (Cuatro Mil Millones de Pesos 00/100 M.N.), tendrá un plazo de 1,820 días (equivalente a aproximadamente 5 años), pago de intereses mediante 65 cupones: cuatro períodos irregulares y 61 períodos de 28 días, y una tasa de interés variable. Para el cálculo de los intereses se tomará como tasa de referencia la interbancaria de equilibrio de 28 días. La amortización se realizará en un solo pago al vencimiento.

El objetivo de esta emisión de deuda es financiar proyectos sociales elegibles que incluye, sin limitar, aquellos que estén relacionados con la infraestructura; acceso a servicios; generación de empleo a través del otorgamiento de financiamiento y micro-financiamiento a la micro, pequeña y mediana empresa (Mipymes); alimentación; desarrollo y fortalecimiento socioeconómico y acceso a la vivienda.

### FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

La calificación 'AAA(mex)' otorgada a esta emisión de deuda está en línea con el nivel de calificación de riesgo contraparte de largo plazo de 'AAA(mex)' de Nafin ya que es una emisión de deuda quirografaria.

Las calificaciones como emisor en escala nacional y la Perspectiva de Nafin están alineadas con las calificaciones soberanas de México y reflejan la capacidad y propensión alta de soporte del Gobierno Federal de México, si es necesario. Esta capacidad de apoyo se evidencia en la calificación de grado de inversión de 'BBB+' de México con Perspectiva Negativa. La propensión de apoyo se basa en la garantía explícita de Nafin indicada en su Ley Orgánica (artículo 10) en la que menciona que el gobierno de México es responsable de las operaciones nacionales o extranjeras realizadas por Nafin. Específicamente indica que el Gobierno de México será responsable, en todo momento, por las operaciones realizadas por Nafin con personas físicas y empresas mexicanas e instituciones privadas, gubernamentales e intergubernamentales, entre otras.

La propensión de soporte también considera el papel estratégico de Nafin y relevancia alta en la ejecución de los objetivos económicos del gobierno federal mexicano. El papel clave de Nafin es fomentar el desarrollo de las Mipymes. Sus actividades de crédito son principalmente préstamos de segundo piso (intermediarios financieros) y, en menor medida pero poco a poco creciendo, préstamos de primer de piso. Sin embargo, la compañía también se ha convertido en un jugador importante para proveer garantías crediticias, lo que complementa con un catálogo de productos que incluye factoraje, instrumentos financieros derivados y servicios fiduciarios.

### SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Dada la naturaleza de deuda no garantizada de esta emisión, su calificación está alineada con las de Nafin, por lo que reflejará cualquier cambio potencial en las calificaciones de la compañía.

#### Contactos Fitch Ratings:

Bertha Pérez (Analista Líder)  
Directora Asociada  
Fitch México, S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes 2612,  
Monterrey, N.L. México

Priscila García (Analista Secundario)  
Analista

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 información financiera de la compañía, considerada para la calificación, corresponde a marzo 31, 2017.

La última revisión de Nafin fue en agosto 31, 2016.

El emisor ha informado a Fitch México, S.A. de C.V. que esta emisión de Certificados Bursátiles de Banca de Desarrollo de Nafin fue calificada, durante los dos meses anteriores a la entrega del dictamen de esta asignación de calificación por HR Ratings de México, S.A. de C.V., S&P Global Ratings, S.A. de C.V., Moody's de México, S.A. de C.V. y DBRS Ratings, S.A. de C.V. quienes otorgaron la calificación 'HR AAA', 'mxAAA', 'Aaa.mx' y 'AAA.MX', respectivamente. Estas calificaciones han sido asignadas y publicadas; es decir son de conocimiento público.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Nafin 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 Nafin, 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 común tangible o del FCC debido a que la agencia considera que no tienen un componente robusto para absorber pérdidas.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede consultarse 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 de la empresa, 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 determinar 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 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.