

INFORME DE CALIFICACIÓN

28 de julio de 2023

ACTUALIZACIÓN

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

Calificación de Emisor	AAA.mx
Perspectiva	Estable

(*) Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V.

Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección Información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

María del Carmen Martínez Richa +52.55.1253.5729

VP-Senior Analyst/ML
mariadelcarmen.martinez-richa@moodys.com

Matthew Walter +52.55.1253.5736

AVP-Analyst/ML
matthew.walter@moodys.com

José Fernando Serrano +52+55.1555.5302

Associate Lead Analyst/ML
jose.serranomoreno@moodys.com

José Montaña +52.55.1253.5722

Rating Manager/ML
joseangel.montano@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

México +52.55.12535700

Banco de Desarrollo del América del Norte

El perfil crediticio del Banco de Desarrollo del América del Norte - NADBank (AAA.mx estable) refleja un bajo nivel de apalancamiento, fuerte desempeño de los activos, muy alta posición de liquidez, así como una fuerte capacidad y respaldo de los gobiernos de Estados Unidos y México, sus dos miembros accionistas. Estas fortalezas se contraponen ante una concentración geográfica y de sectores.

Indicadores clave

(AL 12/31)	2018	2019	2020	2021	2022
Activos de desarrollo/Capital Utilizable (x)	2.0	1.9	1.5	1.3	1.2
Desempeño de los activos (%)	0	0	0	0	0
Inversiones de capital/Activos de desarrollo (%)	0	0	0	0	0
Cobertura del servicio de la deuda (%)	1,522.2	251.3	3,806.7	666.2	3,538.5
Capital exigible/Deuda total bruta (%)	399.4	392.2	419.6	440.9	498.3

Fuente: Estados financieros del CAF, Moody's Local México

Fortalezas crediticias

- » Bajo nivel de apalancamiento.
- » Muy buen desempeño de sus activos.
- » Alta liquidez y amplio acceso a financiamiento.
- » Fuerte respaldo de Estados Unidos y México.

Retos Crediticios

- » Concentración geográfica y cierta concentración sectorial.

Resumen

Perspectiva de la calificación

La perspectiva de la calificación es estable y refleja nuestra expectativa de que NADBank mantendrá bajo apalancamiento, altos niveles de capitalización y liquidez, así como un fuerte desempeño de su cartera de créditos.

Factores que podrían cambiar la calificación a la baja

A pesar de que una baja de calificación no es probable dada la perspectiva estable, si aumenta la concentración sectorial de sus activos o si su desempeño se deteriora sustancialmente, o si disminuye su liquidez, habría presión a la baja en la calificación de emisor.

Detalle de los fundamentos crediticios

Adecuación del capital

NADBank se estableció en 1994 mediante un acuerdo entre los gobiernos de México y de los Estados Unidos de América. NADBank otorga financiamiento y asistencia técnica a municipios y empresas en la zona fronteriza. La jurisdicción geográfica es la franja de 300 km al sur y de 100 km al norte del límite internacional entre los dos países.

La adecuación de capital se mide a través del nivel de apalancamiento, la calidad crediticia de los activos de desarrollo y el desempeño de los activos. El nivel de apalancamiento de NADBank (activos de desarrollo a capital utilizable) es bajo y representó 1.2x en 2022. La tendencia decreciente del apalancamiento se explica principalmente por pagos anticipados. Para 2023, NADBank espera tener desembolsos por alrededor de USD 220 millones en su portafolio de créditos del año y esperamos que el nivel de apalancamiento se mantenga en niveles similares en 2023 y 2024.

La calidad crediticia de los activos de desarrollo es moderada con un 44% de la cartera de créditos con una calidad crediticia de moderada a alta. Los diez deudores con más alta exposición representan 54% del portafolio. Dada la naturaleza de su mandato, la cartera de créditos presenta concentración geográfica en la zona fronteriza y sectorial. Al cierre de 2022, 69% de la cartera es en México y por sectores se concentra en energía limpia (66%) y en segundo lugar en agua (13%). Aunque existe concentración, la zona geográfica es económicamente dinámica. NADBank busca seguir disminuyendo la concentración sectorial, de manera de aumentar los créditos en sectores que incluyen agua, infraestructura urbana, edificios sustentables y parques industriales.

Cabe resaltar el muy buen desempeño de sus activos, el indicador de activos improductivos a total de activos de desarrollo se ha mantenido por muchos años en 0%.

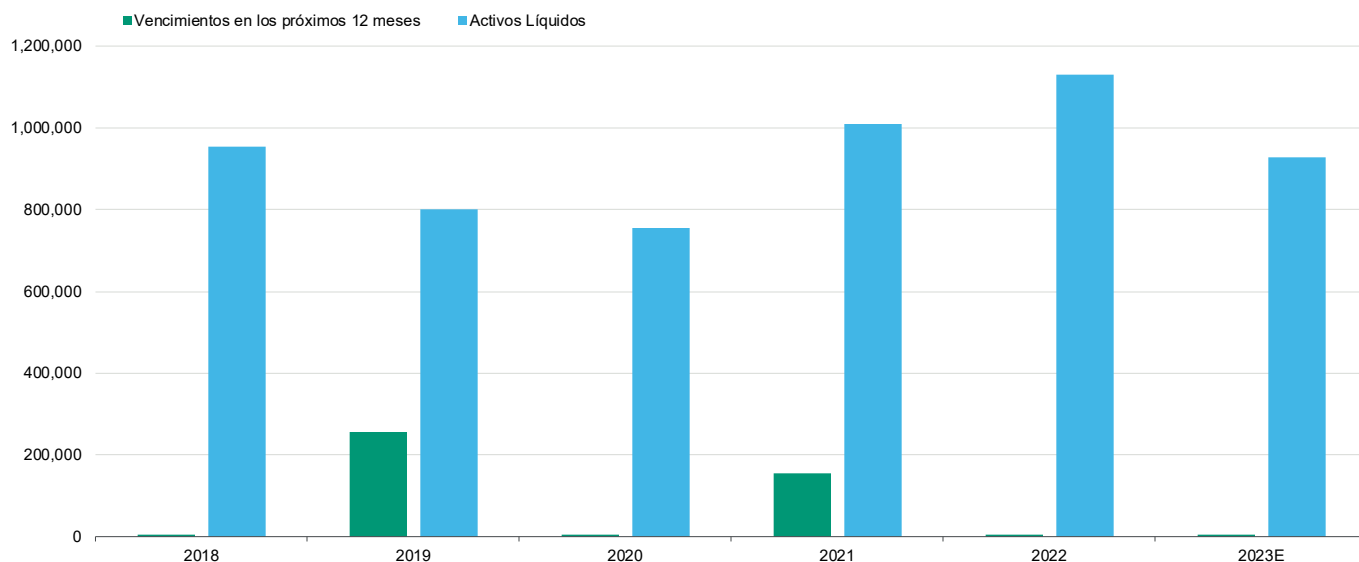
Liquidez y financiamiento

La política de liquidez de NADBank establece que se deben mantener activos líquidos que cubran las obligaciones más altas del servicio de la deuda previstas en un plazo de doce meses consecutivos dentro de los siguientes 18 meses, más los desembolsos de créditos comprometidos y los gastos operativos previstos para el año fiscal correspondiente.

La liquidez del banco es muy fuerte, el indicador de cobertura de servicio de la deuda fue de 3,539% en 2022. Existe cierta volatilidad en el indicador, debido principalmente a un perfil de amortización que es más alto en algunos años (Ver gráfica 1). Estimamos que este indicador se mantendrá en esos niveles en 2023 ya que la amortización de la deuda en 2023 y 2024 será baja y esperamos activos líquidos estables.

Gráfica 1. Muy altos activos líquidos proporcionan una amplia cobertura del pago de la deuda.

Miles de USD



Fuente: Estados financieros de NADBank y Moody's Local México.

Adicionalmente, NADBank tiene un amplio acceso al mercado internacional de deuda. La deuda está denominada en dólares, francos suizos, corona noruega y pesos mexicanos. En 2022, NADBank solo realizó una operación de endeudamiento, la primera en pesos mexicanos por un equivalente de USD 100 millones. Al cierre del 2022, los activos líquidos fueron USD 1,110.1 millones mientras la deuda asciende a USD 1,065.47 millones. Por consiguiente, los recursos líquidos son equiparables al total de los pasivos de largo plazo.

Fortaleza del apoyo de los miembros

La capacidad de apoyo de los miembros es muy fuerte y el apoyo contractual es muy alto, el capital exigible representa 498.3% de la deuda total bruta a diciembre de 2022. Además, el apoyo no contractual es alto y ambos países han realizado inyecciones de capital. En 2015, los accionistas acordaron realizar un aumento general de capital de 300,000 acciones (\$3,000,000,000), con lo cual el capital suscrito del Banco asciende a un total de \$6,000,000,000. Con este aumento, cada gobierno suscribió 150,000 acciones de capital adicionales (\$1,500,000,000).

Otras Consideraciones

Consideraciones Ambientales, Sociales y de Gobierno (ESG por sus siglas en inglés)

Para NADBANK, los factores ambientales no son materiales para las calificaciones. Es poco probable que choques ambientales resulten en atrasos en los pagos. Los factores sociales no son materiales para las calificaciones. No esperamos que los riesgos sociales afecten a sus prestatarios y perjudiquen la suficiencia de capital o la liquidez. Los factores de gobierno interno son materiales para las calificaciones, las prácticas de administración y riesgos son conservadoras y se reflejan en altos niveles de liquidez y capital. Es importante mencionar que las prácticas de gobierno interno son susceptibles a los acontecimientos políticos de ambos países.

Información complementaria

Detalle de las calificaciones de deuda senior quirografarias asignadas

Tipo / Instrumento	Monto (MXN millones)	Calificación actual
NADBank 22v	2,000	AAA.mx

Información considerada para la calificación

- » Estados financieros de NADBank, 2018-2022.

Definición de las calificaciones asignadas

- » **AAA.mx:** Emisores o emisiones calificados en AAA.mx con la calidad crediticia más fuerte en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- » *Moody's Local MX agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.*

Metodología utilizada

- » Metodología de calificación de bancos multilaterales de desarrollo, disponible en <https://www.moodyslocal.com/country/mx>.

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objetos de calificación.

© 2023 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S Y SUS FILIALES CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LAS "PUBLICACIONES") PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN APLICABLES DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S CREDIT. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD PARA UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN SOBRE EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (*COPYRIGHT*) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo.

MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de las Publicaciones.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo que no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo que no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 5.000.000 dólares. MCO y Moody's Investors Service también mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado – Gestión Corporativa – Documentos constitutivos – Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación crediticia, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación crediticia por unos honorarios que oscilan entre los JPY100.000 y los JPY550.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.