

INFORME CREDITICIO

25 de julio de 2024

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Calificación de Emisor	AAA.mx	Estable

(*) Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Local MX, S.A. de C.V., Institución Calificadora de Valores. Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

María del Carmen Martínez-Richa +52.55.1253.5729
Director – Credit Analyst/ML
mariadelcarmen.martinez-richa@moodys.com

José Fernando Serrano +52.55.1555.5302
Credit Analyst/ML
jose.serranomoreno@moodys.com

José Montaña +52.55.1253.5722
Ratings Manager/ML
joseangel.montano@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

México
+52.55.12535700

Banco de Desarrollo del América del Norte

RESUMEN

El perfil crediticio del Banco de Desarrollo del América del Norte - NADBank (AAA.mx estable) refleja un bajo nivel de apalancamiento, muy 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.

Indicadores clave

(AL 12/31)	2019	2020	2021	2022	2023
Activos de desarrollo/Capital Utilizable (x)	1.9	1.5	1.3	1.2	1.3
Desempeño de los activos (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
Inversiones de capital/Activos de desarrollo (%)	0	0	0	0	0
Cobertura del servicio de la deuda (%)	251.3	3,806.7	666.2	3,538.5	1,681.8
Capital exigible/Deuda total bruta (%)	392.2	419.6	440.9	498.3	429.0

Fuente: Estados financieros del NADBank, 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.

Debilidades crediticias

- Concentración geográfica y cierta concentración sectorial.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Aumento de la concentración sectorial de los activos.
- Deterioro sustancial en el desempeño de los activos o en el nivel de liquidez.

Perspectiva

La perspectiva estable 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.

Principales aspectos crediticios

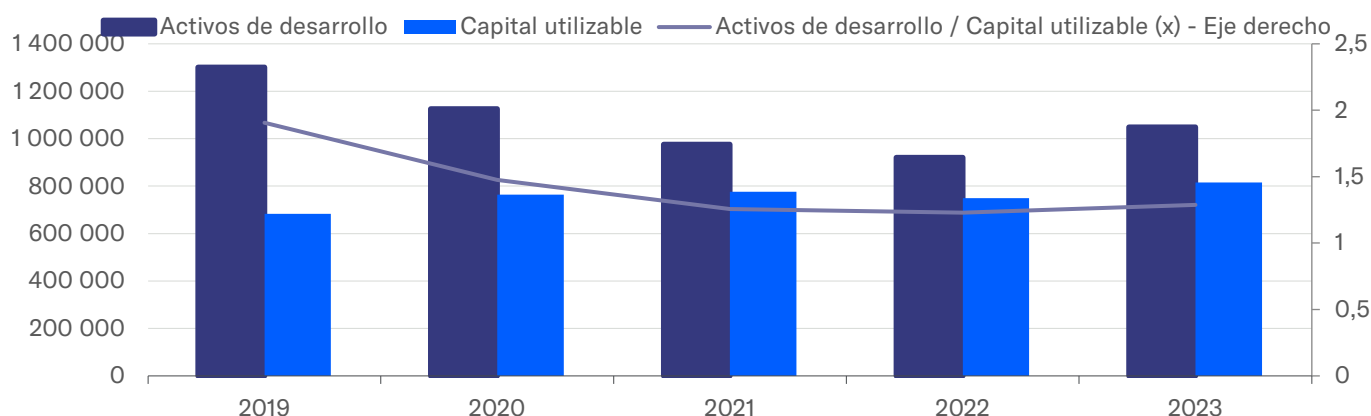
Adecuación del capital

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 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, la medimos 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) se ha mantenido bajo y representó 1.3x en 2023. La tendencia decreciente del apalancamiento se explica por una disminución en los activos de desarrollo y el aumento de capital (ver Gráfica 1). Sin embargo, a partir de 2023, los activos de desarrollo aumentaron 14% y NADBank planea continuar con este crecimiento, con el objetivo de aumentar el portafolio de activos de desarrollo a USD 1.5 billones para 2028. Este aumento se encuentra acompañado de un aumento de capital, por lo que estimamos que el nivel de apalancamiento se mantenga bajo, en menos de 1.6x.

Gráfica 1. Bajo nivel de apalancamiento que ha fluctuado entre 1.3 y 2x y que estimamos se mantendrá dentro del rango histórico.

Miles de USD



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

La calidad crediticia de los activos de desarrollo es adecuada con un 49% de la cartera de créditos con una calidad crediticia alta. Los diez deudores con más alta exposición representan 50% del portafolio y ningún deudor representa más del 10% del total. Dada la naturaleza de su mandato, la cartera de créditos presenta concentración geográfica en la zona fronteriza y sectorial. Al cierre de 2023, 62% de la cartera es en México y por sectores se concentra en energía limpia y en segundo lugar en agua (18%). Aunque existe concentración, la zona geográfica es económicamente dinámica. NADBank busca seguir disminuyendo la concentración sectorial, el énfasis se planea dar en proyectos en materia de agua y también en movilidad y manejo de residuos.

Cabe resaltar el muy buen desempeño de sus activos, durante 2019-23, el indicador de activos improductivos a total de activos de desarrollo se ha mantenido prácticamente 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 1,681% en 2023. Existe cierta volatilidad en el indicador, debido principalmente a un perfil de amortización que es más alto en algunos años. Al cierre

del 2023, los activos líquidos fueron de USD 1,082 millones mientras la deuda ascendió a USD 1,125.29 millones. Por consiguiente, los recursos líquidos son equiparables al total de los pasivos de largo plazo.

Adicionalmente, NADBank tiene amplio acceso al mercado internacional de deuda. La deuda está denominada en dólares, francos suizos, corona noruega y pesos mexicanos. En 2023, NADBank realizó una operación de financiamiento en pesos mexicanos por un equivalente a USD 65 millones con la banca y a marzo de 2024, se adquirieron USD 25 millones, ambas transacciones tienen vencimiento en 2029. Se planea acceder al mercado mexicano de nuevo en 2024, por un total anual de alrededor de USD 220 millones.

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 429% de la deuda total bruta a diciembre de 2023. 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). Ambos países llevarán a cabo su suscripción de capital en diversos pagos que se llevan a cabo entre el año del 2016 y hasta el 2028.

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.

Información complementaria

Información considerada para la calificación.

Estados financieros de NADBank, 2019-2023.

Definición de las calificaciones asignadas.

Consulte el documento Escalas de Calificación de México, disponible en <https://www.moodyslocal.com/country/mx>, para obtener más información sobre las definiciones de las calificaciones asignadas.

Moody's Local México 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 - (26/1/2024)], 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 objeto de calificación.

© 2024 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 LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS 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 Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. 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, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES 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 MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN 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 PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIRSE, 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. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

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 los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad 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 directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, 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 directores, oficiales, 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, subsidiaria de propiedad total 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 calificadas 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. MCO y Moody's Investors Service también mantienen 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 afiliaciones que pudieran existir entre directores 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 con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza 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 657AFSL 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 una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.