

A nighttime photograph of a city skyline. In the foreground, a multi-lane highway shows blurred light trails from moving vehicles. Behind the road, a series of tall, modern skyscrapers are illuminated. The building on the left has a distinctive, textured glass facade that reflects city lights. Other buildings in the background are also lit up, with some showing horizontal bands of light. The sky is dark with some light streaks, suggesting a long-exposure shot.

# MERCADOS & DERIVADOS EN MOVIMIENTO

---

Edición Número 18

Con el objetivo de estar más cerca de nuestros clientes, les presentamos de manera oportuna la información más relevante de mercado, de nuestros productos y oportunidades de cobertura.

## Covenants de Crédito: Señales tempranas para anticipar el riesgo

La capacidad de pago de un cliente puede cambiar durante la vida de un financiamiento ante la evolución del negocio, las condiciones de mercado y las decisiones financieras que se toman en el camino. Por ello, identificar oportunamente posibles cambios en la situación financiera es clave para anticipar riesgos y actuar antes de que se conviertan en un problema.

En este contexto, los *Covenants* son una herramienta que facilita el seguimiento de la situación financiera del cliente y promueve una comunicación clara y constante con la institución financiera. En este boletín abordamos sus principales tipos, las mejores prácticas para su administración y la forma en que los derivados financieros pueden complementar la gestión del riesgo.

### ¿Qué es un Covenant de crédito?

Un *Covenant* de crédito es un compromiso establecido en el contrato de un financiamiento que el cliente debe cumplir mientras el crédito permanezca vigente. Estos compromisos pueden incluir mantener ciertos indicadores financieros dentro de niveles acordados, proporcionar información a la institución financiera, contratar coberturas financieras o limitar determinadas decisiones corporativas.

**¡Importante!** → Un *Covenant* no es una garantía. La garantía respalda la recuperación del crédito ante un incumplimiento; el *Covenant* busca prevenir el deterioro, generar alertas tempranas y facilitar acciones correctivas.



### ¿Para qué existen?

- **Alinear expectativas:** Establecen desde el inicio qué condiciones deberá observar el cliente durante la vigencia del financiamiento.
- **Monitorear la capacidad de pago:** Permiten dar seguimiento a variables como endeudamiento, liquidez, cobertura de intereses y generación de flujo.
- **Anticipar riesgos y facilitar una respuesta preventiva:** Proporcionan señales sobre cambios en la situación financiera del cliente que podrían afectar al cumplimiento de sus obligaciones, permitiendo analizar sus causas, implementar medidas correctivas y, cuando sea necesario, realizar ajustes que contribuyan al adecuado cumplimiento del financiamiento.
- **Promover transparencia:** Definen la información financiera y operativa que deberá entregarse, así como su periodicidad.

*Estimado lector, le informamos que este boletín contiene información general de los productos derivados aquí mostrados. Para conocer detalles específicos de las características, beneficios potenciales, riesgos asociados, cobertura, condiciones, costos y requisitos de los productos derivados disponibles en Banorte lo exhortamos a que contacte a su promotor. Este documento ha sido preparado estrictamente con fines informativos, por tanto, no debe considerarse una recomendación de inversión. La información mostrada del derivado es vigente a la fecha de su valuación. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este boletín o de su contenido.*

## Principales tipos de Covenants

| Tipo         | ¿Qué establece?                                              | Parámetro                                                                                                                                   |
|--------------|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Financieros  | Condiciones para conservar una posición financiera adecuada. | Mantener un nivel prudente de deuda; conservar liquidez suficiente; generar recursos para cubrir pagos y gastos financieros.                |
| Informativos | Eventos relevantes que el cliente debe comunicar.            | Informar una demanda importante; notificar cambios de control o administración; comunicar pérdidas relevantes o interrupciones del negocio. |
| Positivos    | Acciones que el cliente debe realizar.                       | Entregar información financiera periódica; <b>mantener vigentes coberturas</b> ; pagar impuestos y obligaciones en tiempo.                  |
| Negativos    | Decisiones que el cliente debe limitar o consultar.          | No contratar deuda adicional sin autorización; no vender activos relevantes; no otorgar garantías a terceros sin consentimiento.            |

## ¿Por qué son importantes para el cliente y la institución financiera?

La capacidad de pago evaluada al inicio de un crédito puede cambiar con el tiempo. Los *Covenants* convierten los principales supuestos del análisis en indicadores que pueden monitorearse durante la vigencia del financiamiento. Así, el cliente puede anticipar presiones financieras y la institución puede administrar el riesgo con información objetiva.

- ✓ **Mejoran la administración del riesgo:** Proporcionan señales objetivas para evaluar la evolución del cliente.
- ✓ **Favorecen decisiones oportunas:** Permiten revisar exposiciones, solicitar información adicional o acordar medidas preventivas.
- ✓ **Protegen la calidad de la cartera:** Contribuyen a reducir pérdidas potenciales y a mantener una asignación responsable del crédito.
- ✓ **Fortalecen la disciplina financiera:** Vinculan la estructura del financiamiento con el sector, el modelo de negocio, los flujos y el perfil de riesgo del cliente.



## ¿Cómo cumplir y administrar los Covenants?

Cuando están claramente definidos y alineados con las características y riesgos del negocio, los *covenants* aportan mayor certidumbre al financiamiento y fortalecen la relación entre el cliente y la institución financiera. Su adecuada administración requiere conocer las obligaciones establecidas, monitorear su cumplimiento y comunicar oportunamente cualquier posible desviación.



## ¿Qué pasa si se incumple un Covenant?

Es importante recordar que el incumplimiento de un *Covenant* puede dar lugar al vencimiento anticipado del financiamiento. No obstante, las acciones aplicables dependerán de lo establecido en el contrato de crédito y de las circunstancias particulares de cada caso.

*Estimado lector, le informamos que este boletín contiene información general de los productos derivados aquí mostrados. Para conocer detalles específicos de las características, beneficios potenciales, riesgos asociados, cobertura, condiciones, costos y requisitos de los productos derivados disponibles en Banorte lo exhortamos a que contacte a su promotor. Este documento ha sido preparado estrictamente con fines informativos, por tanto, no debe considerarse una recomendación de inversión. La información mostrada del derivado es vigente a la fecha de su valuación. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este boletín o de su contenido.*



## **El papel de los derivados en la estabilidad financiera y el cumplimiento de los Covenants**

Los derivados pueden ser una herramienta valiosa para apoyar el cumplimiento de los *covenants*, ya que ayudan a reducir la volatilidad de variables de mercado que inciden en los flujos de efectivo, los márgenes y las métricas financieras. En este sentido, el mecanismo puede entenderse como una cadena: el derivado reduce la volatilidad de los factores de mercado, contribuye a estabilizar los flujos y las métricas financieras y, con ello, ayuda a reducir el riesgo de incumplimiento de las obligaciones crediticias. Una cobertura adecuada brinda mayor estabilidad y certidumbre a la planeación financiera, favorece la liquidez y la cobertura de intereses, y facilita el seguimiento de los compromisos asociados al financiamiento. Para que la estrategia sea efectiva, debe responder a una exposición real, considerar su plazo, monto, costos y posibles requerimientos de liquidez, y mantenerse alineada con las condiciones del crédito y la política financiera del cliente.

### **Conclusión**

Los *Covenants* son herramientas clave para anticipar riesgos, promover la disciplina financiera y proteger la capacidad de pago durante la vigencia del financiamiento. En este contexto, los derivados pueden complementar la gestión del riesgo crediticio al reducir la volatilidad de tasas de interés, tipos de cambio o precios de materias primas; estabilizar los flujos y las métricas financieras; y disminuir la probabilidad de incumplimiento de las obligaciones crediticias. Su efectividad depende de que la cobertura responda a una exposición real y de que los *covenants* sean claros, medibles y proporcionales al perfil de riesgo del cliente. En conjunto, ambas herramientas favorecen decisiones preventivas, una mayor certidumbre financiera y una relación más sólida y transparente entre el cliente y la institución financiera.



**Estimado cliente, ponemos a su disposición nuestros boletines dentro de:**

**Banca Transaccional Banorte:** [www.banorte.com/bancatransaccional](http://www.banorte.com/bancatransaccional)

**Riesgos Financieros Banorte:** [www.banorte.com/GFB/Riesgos-Financieros.html](http://www.banorte.com/GFB/Riesgos-Financieros.html)

Para mayor detalle, te invitamos a contactar a tu ejecutivo de coberturas para una asesoría personalizada.