

S&P Global Ratings revisa perspectiva de Banco Sabadell a positiva de estable; confirma calificaciones de 'mxA-' y 'mxA-2'

Contactos analíticos:

Arturo Sánchez, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4468; arturo.sanchez@spglobal.com

Fernanda Luna, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4495; fernanda.luna@spglobal.com

Gerardo Zayas, Ciudad de México, 52 (55) 5081- 4468; gerardo.zayas@spglobal.com

Resumen

- A pesar del fuerte crecimiento que ha experimentado la cartera del banco mexicano, Banco Sabadell, y de las pérdidas netas que este aún registra, las inyecciones de capital programadas por parte de su casa matriz han mantenido un índice de capital ajustado por riesgo en torno a 15%.
- De la misma forma, el banco ha comenzado a ganar participación de mercado dentro de su nicho. Además, consideramos que con la entrada de nuevos productos y un mejor desempeño financiero, la estabilidad de ingresos y diversificación del negocio podría también mejorar, a la vez que el crecimiento de su cartera podría ayudar a disminuir la concentración del riesgo.
- Revisamos la perspectiva de Banco Sabadell a positiva de estable y confirmamos sus calificaciones crediticias de emisor en escala nacional de largo plazo de 'mxA-' y de corto plazo de 'mxA-2' del banco.
- La perspectiva positiva refleja nuestra expectativa de que el índice de capital ajustado por riesgo podría mantenerse por encima de 15% de forma sostenida en los siguientes 12 a 18 meses, como resultado de las inyecciones esperadas de capital y por nuestra expectativa de una reducción importante en sus pérdidas netas en ese mismo periodo. Asimismo, las posibles mejoras en la diversificación del negocio y riesgo podrían derivar en el fortalecimiento de la posición de negocio y riesgo del banco.

Acción de Calificación

Ciudad de México, 1 de diciembre de 2017 –S&P Global Ratings confirmó hoy sus calificaciones crediticias de emisor en escala nacional –CaVal– de largo plazo de 'mxA-' y de corto plazo de 'mxA-2' de Banco Sabadell S.A. Institución de Banca Múltiple (Banco Sabadell) y revisó la perspectiva a positiva de estable.

Fundamento

La revisión de la perspectiva refleja la posibilidad de que el índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) del banco podría mantenerse por encima de 15% de forma sostenida en los siguientes 12 a 18 meses. Lo anterior gracias a las inyecciones de capital esperadas por parte de su casa matriz y de un desempeño financiero mejor al esperado, lo que podría generar una reducción importante en sus pérdidas netas (dado el corto historial de operaciones) antes de lo que habíamos estimado. Lo anterior, a pesar del crecimiento acelerado que muestra la cartera de crédito. En este sentido, nuestra evaluación de capital y utilidades de Banco Sabadell incorpora nuestra expectativa de que el índice de RAC pueda mantenerse en torno a 15% en los próximos 12 a 18 meses. Basamos nuestras proyecciones en los siguientes supuestos:

- Crecimiento del producto interno bruto (PIB) de México de 2.2% en 2017 y de 2.3% en 2018.
- Crecimiento de la cartera de crédito de 170% para 2017 y de 54% para 2018. El crecimiento se mantendrá por arriba de la industria dado el corto historial de operaciones y de la estrategia del banco para crecer de manera acelerada e ir ganando participación de mercado.
- Las inyecciones de capital esperadas de su casa matriz seguirán apoyando el crecimiento de la cartera del banco. Para los siguientes dos años las inyecciones serán por hasta \$370 millones de pesos mexicanos (MXN). En 2017, el banco ya ha recibido inyecciones de capital y tiene programado recibir otra por MXN1,663 millones en 2018.
- Consideramos que el banco mantendrá un índice de cartera vencida alrededor del 1%, nivel por debajo del promedio de la industria. Por otro lado, esperamos que las pérdidas crediticias se sitúen también por debajo del 1% en los próximos 12 a 18 meses.
- Esperamos que el banco alcance su punto de equilibrio en 2020, y, a partir de ese año, que empiece a generar adecuados niveles de generación interna de capital.

La calidad del capital del banco es alta, considerando que su base de capital está compuesta principalmente por capital fundamental. Consideramos que la capacidad de generar utilidades del banco sigue siendo débil debido a los resultados negativos que ha presentado y que presentará, con base en nuestras proyecciones, hasta 2019.

Nuestras calificaciones continúan basándose en una posición de negocio que, a pesar de contar con una cartera de crédito creciente que se refleja en una mayor participación de mercado en comparación con bancos de nueva creación, Sabadell aún reporta pérdidas netas debido a los costos operativos que los bancos de nueva creación, generalmente afrontan. Nuestra posición de riesgo refleja una reducción en la concentración de sus clientes (aunque esta se mantiene elevada) y sanos niveles de calidad de cartera y amplia cobertura de reservas. El fondeo sigue concentrado al seguir mayormente fondeado por su casa matriz y por depósitos mayoristas. Respecto a lo anterior, esperamos que el banco siga diversificando sus fuentes de fondeo para los siguientes 12 meses. La liquidez sigue mostrando un índice de activos líquidos totales a fondeo de mercado de corto plazo por debajo de 1 vez (x), debido a que los vencimientos del fondeo del banco se encuentran concentrados en su mayor parte en el corto plazo. Finalmente, seguimos considerando a Banco Sabadell como una subsidiaria moderadamente estratégicamente para su matriz, [Banco de Sabadell S.A.](#) (BBB-/Positiva/A-3).

Seguimos considerando a la subsidiaria mexicana como una entidad moderadamente estratégica para su casa matriz, con base en el apoyo que continúa recibiendo por parte de esta, que se refleja en constantes inyecciones de capital y el apoyo que recibe en términos de administración de riesgos y fondeo.

Nuestros criterios para asignar una clasificación a los bancos usan las clasificaciones de riesgo económico y riesgo de la industria de nuestro Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA, por sus siglas en inglés) para determinar el ancla de un banco, punto de partida para asignar una calificación crediticia de emisor. El ancla para bancos que operan solamente en México, como Banco Sabadell, es 'bbb' (vea "[Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País: México](#)", publicado el 7 de septiembre de 2017).

La posición de negocio de Banco Sabadell refleja un negocio aún concentrado por su corta trayectoria, pero esperamos que conforme el banco vaya ejecutando su estrategia de crecimiento en México, esta concentración por tipo de negocio disminuya. Nuestro análisis también considera ingresos operativos crecientes a pesar de seguir reportando pérdidas netas. Gracias a la alta tasa de crecimiento del banco, este ha logrado incrementar su participación dentro del sistema bancario mexicano, el cual ya es más alto que el de otros bancos de reciente creación. Esperamos que el banco siga incrementando su participación de mercado y que paulatinamente se convierta en un jugador importante dentro del sistema bancario mexicano. Seguiremos evaluando la evolución del negocio y sus posibles nuevos productos, así como su crecimiento y el incremento en su participación de mercado dentro de la industria mexicana durante los siguientes 12 meses. En este sentido, de mantener esta tendencia, junto a una mayor diversificación de negocio y un crecimiento en el volumen y en su participación de mercado, podríamos mejorar nuestra evaluación.

Nuestra posición de riesgo refleja una disminución en la concentración de sus clientes. Al cierre de septiembre de 2017, estos representaron alrededor de 36% en comparación del 54% al cierre del 2016; y 1.7x el capital total ajustado (TAC por sus siglas en inglés) de 2.4x durante los mismos periodos, respectivamente, (aunque esta aún se mantiene elevada). Consideramos que con el crecimiento del negocio el banco seguirá disminuyendo su concentración por tipo de cliente y sector y que lo acerque más al promedio de sus pares. Nuestro análisis también refleja una sana calidad de su cartera al tener un nivel de activos improductivos por debajo del 1% y sin castigos. Asimismo, también estimamos que conforme la cartera de crédito madure, estos niveles podrían aumentar, pero seguirían estando por debajo de los promedios de la industria bancaria mexicana (de 2.3% y 2.7%, respectivamente). Una menor concentración por acreditado junto con sanos indicadores de calidad de activos podrían derivar en una mejora en nuestra opinión sobre su posición de riesgo.

El fondeo del banco sigue estando concentrado en depósitos mayoristas y una línea provista por su casa matriz. Esta estructura aún se compara desfavorablemente con otros bancos más diversificados que se fondean con depósitos minoristas y que tienen un fondeo mejor diversificado. El índice de fondeo estable (SFR por sus siglas en inglés) se sigue manteniendo por debajo de la industria bancaria mexicana debido al agresivo crecimiento que el banco mantiene debido a su fase de expansión. Banco Sabadell reportó un SFR estable, de acuerdo a nuestra metodología de cálculo, de alrededor del 70%, al cierre del 30 de septiembre de 2017, comparado con el SFR agregado de 100% que del sistema bancario mexicano para el mismo periodo. Prevemos que el banco incrementará su base de depósitos y líneas de crédito en el mediano plazo, con lo que lograría un índice de fondeo estable más alto.

La liquidez de Banco Sabadell está compuesta por bonos de gobiernos y efectivo disponible, pero su fondeo tiene principalmente vencimientos de corto plazo. En este sentido, nuestro indicador de activos líquidos totales a fondeo mayorista de corto plazo se mantuvo por debajo de 1x al cierre de septiembre de 2017. No obstante, consideramos que, con el crecimiento de la cartera de inversiones y un plazo más largo en sus líneas de crédito, el banco logrará incrementar este indicador, con lo que se ubicaría ligeramente por encima de 1x en los siguientes 12 meses.

Perspectiva

Nuestra perspectiva positiva refleja nuestra expectativa de que el índice de RAC del banco se mantenga por encima de 15% de forma sostenida en los siguientes 12 a 18 meses. Lo anterior gracias a las inyecciones de capital esperadas por parte de su casa matriz y de un desempeño financiero mejor al esperado, lo que traería en consecuencia que las pérdidas netas, que aún registra el banco (por el corto historial de operaciones) se reduzcan antes de lo esperado. En este sentido, si el banco mantiene consistentemente su índice de RAC por encima de 15% aunado a las mejoras esperadas en su desempeño financiero o un nivel sano de calidad de activos podríamos revisar las calificaciones al alza. La perspectiva también incorpora posibles mejoras en la posición de negocio y/o riesgo del banco. De esta manera, también podríamos subir las calificaciones si la tendencia positiva observada en la diversificación de negocio se mantiene y la estabilidad de ingresos y/o la concentración por acreditados disminuye consistentemente, con lo que mantendría sanos indicadores de calidad de activos.

Escenario negativo

Podríamos revisar la perspectiva a estable si el desempeño financiero de Banco Sabadell no mejora conforme a lo esperado, y genera un índice de RAC menor a 15% de forma sostenida en los siguientes 12 a 18 meses. Podríamos también revisar la perspectiva a estable si el banco muestra un deterioro de la calidad de su cartera, con niveles de activos improductivos y castigos muy por encima de nuestro escenario base, o si las mejoras en diversificación del negocio y riesgo se revierten.

Síntesis de los factores de calificación

Banco Sabadell S.A. Institución de Banca Múltiple

Calificación de emisor	mxA-/Positiva/mxA-2
BICRA México	4
Posición de negocio	Débil
Capital y utilidades	Fuerte
Posición de riesgo	Débil
Fondeo y liquidez	Inferior al promedio y Adecuada
<i>Respaldo</i>	
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	No
Respaldo del grupo	Sí
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	No
Factores adicionales	No

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo](#), 20 de julio de 2017.
- [Tablas de correlación de escalas nacionales y regionales de S&P Global Ratings](#), 14 de agosto de 2017.
- [Bancos: Metodología y supuestos de calificación](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País \(BICRA\)](#), 9 de noviembre de 2011.

- [Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos](#), 17 de julio de 2013.
- [Calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 22 de septiembre de 2014.
- [Uso del listado de Revisión Especial \(CreditWatch\) y Perspectivas](#), 14 de septiembre de 2009.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 19 de noviembre de 2013.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País: México](#), 7 de septiembre de 2017.
- [Si las negociaciones del TLCAN no son exitosas, el sistema financiero mexicano está bien posicionado para absorber las consecuencias](#), 14 de noviembre de 2017.
- [Standard & Poor's sube calificaciones a 'mxA-' y 'mxA-2' de Banco Sabadell tras mejoras en su perfil de negocio y buena ejecución de su estrategia](#), 21 de marzo de 2017.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener mayor información vea nuestros Criterios de Calificación en www.standardandpoors.com.mx

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) *Información financiera al 30 de septiembre de 2017.*

2) *La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas –en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva –por ejemplo, proyecciones financieras-; informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores, CNSF, Banco de México, FMI, BIS.*

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

Copyright © 2017 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información, sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadoradora reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a ello. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.cl, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingdirect.com y www.globalcreditportal.com (por suscripción) y pueden distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.