

Comunicado de prensa:

# S&P Global Ratings sube calificaciones de Banco Sabadell México y SabCapital a 'mxAA' de 'mxA+' y a 'mxA-1+' de 'mxA-1'; la perspectiva es negativa

20 de diciembre de 2019

## Resumen

- Banco Sabadell y su subsidiaria fundamental (*core*), SabCapital, han registrado un sólido avance en términos de participación en el mercado mexicano. Además, esperamos que dicho crecimiento continúe con una tendencia al alza, al tiempo que conservan una sana calidad de activos.
- Las calificaciones también consideran un fuerte capital del banco y nuestra expectativa de que continúe recibiendo inyecciones de capital de Banco Sabadell España, dada nuestra opinión sobre la importancia estratégica que tiene la entidad en México para su casa matriz.
- Como resultado, subimos nuestras calificaciones crediticias de emisor de largo plazo en escala nacional a 'mxAA' de 'mxA+' y a 'mxA-1+' de 'mxA-1', respectivamente, de Banco Sabadell México y de SabCapital.
- Por otra parte, nuestro Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA, por sus siglas en inglés) de México mantiene negativa la tendencia del riesgo económico para el BICRA derivado del bajo crecimiento macroeconómico y una menor confianza de los inversionistas, lo que podría afectar las condiciones operativas de los bancos y deteriorar su calidad crediticia.
- Revisamos la perspectiva a negativa de en desarrollo. Esta refleja la posibilidad de un deterioro del riesgo económico del BICRA de México lo que disminuiría el punto de partida de nuestras calificaciones. Adicionalmente, la falta de apoyo explícito por parte de su casa matriz en términos de aportaciones de capital adicionales aunado al deterioro del riesgo económico del BICRA podría reducir nuestro índice de capital ajustado por riesgo.

## Acción de Calificación

**Ciudad de México, 20 de diciembre de 2019** – S&P Global Ratings subió hoy sus calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional –CaVal– a 'mxAA' de 'mxA+' y a 'mxA-1+' de 'mxA-1', respectivamente, de Banco Sabadell S.A. Institución de Banca Múltiple (Banco Sabadell México) y de su subsidiaria fundamental (*core*), SabCapital, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (SabCapital). Asimismo, revisamos la perspectiva a negativa de en desarrollo.

## Fundamento

El alza de las calificaciones de Banco Sabadell México refleja el fortalecimiento que ha mostrado el banco en términos de participación de mercado y la tendencia positiva en sus ingresos. Además, la acción de calificación considera un historial de buen comportamiento de su cartera de crédito al mismo tiempo que continúa con políticas de riesgo y originación que le permitan mantener

### CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

**Erick Rubio**  
Ciudad de México  
52 (55) 5081 4450  
erick.rubio  
@spglobal.com

### CONTACTOS SECUNDARIOS

**Jesús Palacios**  
Ciudad de México  
52 (55) 5081 4436  
jesus.palacios  
@spglobal.com

**Comunicado de prensa: S&P Global Ratings sube calificaciones de Banco Sabadell México y SabCapital a 'mxAA' de 'mxA+' y a 'mxA-1+' de 'mxA-1'; la perspectiva es negativa**

indicadores de calidad de activos –cartera vencida y castigos– mejores que los del sistema en México y de sus principales competidores. Esperamos que, en adelante, continúe con su consolidación dentro del sector bancario en México, como uno de los principales bancos en el segmento de banca empresarial, junto con un incremento gradual en su participación en el sector corporativo y minorista, a pesar de un entorno macroeconómico de bajo crecimiento en el país.

Nuestros criterios para calificar 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 a instituciones financieras. El ancla para bancos que operan en México es 'bbb' (vea el comunicado de prensa [“S&P Global Ratings toma varias acciones de calificación sobre 77 instituciones financieras mexicanas tras revisar a negativa la perspectiva del soberano y la tendencia de riesgo económico del BICRA”](#), publicado el 4 de marzo de 2019).

La tendencia de nuestra evaluación del riesgo económico del BICRA para México es negativa, debido a nuestra opinión de que las expectativas económicas más débiles y el deterioro de la confianza de los inversionistas tendrían un efecto negativo en los bancos mexicanos. Por lo tanto, si las condiciones económicas en el país empeoran existiría un doble efecto sobre las calificaciones del sector, por un lado, revisaríamos a la baja el ancla de los bancos mexicanos, mientras que detonaría mayores ponderaciones de riesgo sobre nuestro cálculo de capital de los bancos.

Por otra parte, mejoramos nuestra categoría sobre la posición de negocio de Banco Sabadell México con base en nuestra visión de que continuará fortaleciendo paulatinamente su posición de mercado como uno de los principales bancos de nicho que atiende al sector de pequeñas y medianas empresas (pymes) y permanecerá como uno de los 10 bancos más importantes dentro del sector (medido por su importe de cartera de crédito a empresas). Asimismo, consideramos que el incremento gradual de su participación en el sector de banca corporativa será positivo, ya que le permitirá ofrecer una gama de productos más amplia, principalmente transaccionales –cobros, pagos, comercio exterior–, e ir construyendo progresivamente un modelo de banca de relación. Adicionalmente, opinamos esta estrategia también le permitiría un eventual acceso a una mayor base de clientes minorista para ofrecer ventas cruzadas y complementar su gama de productos a través de diversos desarrollos tecnológicos como la aplicación móvil, banca digital y cuentas de ahorros para personas.

Nuestra evaluación de capital y utilidades sobre Banco Sabadell México incorpora nuestra expectativa de que el índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) se sitúe en un promedio de 11.8% para 2019-2020, el cual está respaldado, en buena medida, en las aportaciones de capital esperadas de su casa matriz y en un desempeño financiero mejor al esperado. En este sentido, esperamos apoyos adicionales de su casa matriz que fortalezcan el nivel de capitalización durante los siguientes dos años, mientras que esperamos que el banco reporte utilidades superiores a \$450 millones de pesos mexicanos (MXN) al cierre de 2019, y que mantenga su tendencia al alza durante los próximos años. En caso de que el banco no reciba los apoyos explícitos por parte de su casa matriz, que consideramos en nuestro escenario base, en conjunto con un deterioro del riesgo económico del BICRA de México, nos llevaría a revisar a la baja su índice de RAC por debajo del umbral de 10% durante el periodo proyectado. Por lo que, si se materializaran ambos eventos, podríamos bajar la calificación de Banco Sabadell México en los próximos 12 a 24 meses.

Basamos nuestras proyecciones en los siguientes supuestos:

- Crecimiento del producto interno bruto (PIB) cercano a 0.1% en 2019 y de 1.0% en 2020.
- Crecimiento de la cartera de crédito superior al promedio de la industria para 2019 y 2020.
- Dicho crecimiento seguirá respaldado por apoyo de su casa matriz e iniciativas de optimización de capital para los siguientes dos años equivalentes a un importe cercano a MXN4,000 millones.

**Comunicado de prensa: S&P Global Ratings sube calificaciones de Banco Sabadell México y SabCapital a 'mxAA' de 'mxA+' y a 'mxA-1+' de 'mxA-1'; la perspectiva es negativa**

- Consideramos que el banco incrementará su índice de cartera vencida por encima del 1.0%, pero todavía por debajo de la industria. Por otro lado, esperamos que las pérdidas crediticias se sitúen también por debajo del 1% en los próximos 12 meses.
- El índice de eficiencia seguirá mejorando progresivamente gracias a los esfuerzos de contención del gasto, aunque se mantendrá por encima de 60%.
- Sin pago de dividendos durante los siguientes dos años.
- Intangibles y partidas que impiden diferir gastos menores a 1.0% de su capital contable.
- Reducidos niveles de rentabilidad para los siguientes años (retorno a activos promedio por debajo de 1% y retorno a capital promedio menores a 5%).

También revisamos al alza nuestra evaluación de la posición de riesgo del banco derivado de una sana calidad de su cartera, la cual consideramos se mantendrá con un nivel de activos improductivos ligeramente superior a 1.0%, un indicador muy por debajo de la industria bancaria mexicana –2.5% a cierre de octubre de 2019– y sus principales competidores. Nuestra posición de riesgo refleja también una disminución en la concentración de sus 20 principales clientes, la cual prevemos finalice ligeramente por debajo de 30% respecto al total de su cartera a cierre de 2019, una reducción de más de 12% durante los últimos 18 meses. Adicionalmente, esperamos que, con el crecimiento de su banca corporativa y el mayor énfasis en el crecimiento del segmento minorista, el banco seguirá disminuyendo su concentración por tipo de sector –principalmente turismo, hotelería y ocio, que sigue representando más del 20% de su portafolio total.

Por otro lado, consideramos que el fondeo de Banco Sabadell México aún está concentrado en fuentes mayoristas, a pesar de haber conseguido diversificarse gradualmente –ha disminuido significativamente la utilización de la línea en pesos de su casa matriz durante 2019. En este sentido, sus principales fuentes de fondeo consisten en depósitos de empresas, gobiernos, corporativos, líneas con banca de desarrollo y multilaterales, además de la línea de crédito provista por su casa matriz. En nuestra opinión, el banco continuará incrementando su base de depósitos en la medida que vaya ejecutando sus estrategias de captación; sin embargo, consideramos que le tomará varios años alcanzar una base de fondeo que se equipare a la de otros bancos que tienen un fondeo con mayores depósitos minoristas. Esperamos que su índice de fondeo estable (SFR, por sus siglas en inglés) se sitúe alrededor de 105% al cierre de 2019, ligeramente por encima del 100% de la industria bancaria mexicana para el mismo periodo.

Nuestra evaluación de liquidez del banco considera que cuenta con activos líquidos, principalmente deuda de gobierno de corto plazo y efectivo disponible, suficientes para cubrir sus vencimientos de corto plazo. En opinión de S&P Global Ratings, la estrategia de incrementar los depósitos de clientes contribuirá a que el banco continúe mejorando su indicador de activos líquidos totales a fondeo de mercado de corto plazo y lo mantenga por encima de 2.0x (veces) en los siguientes 12 meses –desde 0.8x al cierre del 2018.

Finalmente, seguimos considerando a Banco Sabadell México como una subsidiaria moderadamente estratégica para su matriz, [Banco de Sabadell S.A.](#) (BBB/Estable/A-2), con base en el apoyo que continúa recibiendo de esta, el cual se refleja en la línea de crédito que mantiene abierta y que mejora su perfil de fondeo, así como en recurrentes inyecciones de capital. Adicionalmente, consideramos a SabCapital como una subsidiaria fundamental (*core*) para Banco Sabadell México dado que está estrechamente vinculada al negocio y a la estrategia corporativa del banco. En este sentido, las calificaciones de SabCapital se igualan a las de Banco Sabadell México y se moverán en la misma dirección.

**Comunicado de prensa: S&P Global Ratings sube calificaciones de Banco Sabadell México y SabCapital a 'mxAA' de 'mxA+' y a 'mxA-1+' de 'mxA-1'; la perspectiva es negativa**

## Perspectiva

La perspectiva negativa de Banco Sabadell México refleja la tendencia negativa del riesgo económico de México en nuestro BICRA, que se deriva de la perspectiva negativa del soberano. En este sentido, podríamos bajar la calificación de Banco Sabadell México en los próximos 12 meses si se materializa dicha tendencia negativa, y si, al mismo tiempo, no recibe apoyos de su casa matriz que respalden sus niveles actuales de índice de RAC por encima del umbral de 10%.

Si estos dos factores se materializan de manera conjunta, podríamos bajar las calificaciones de Banco Sabadell México en dos niveles (*notches*) (uno por la baja del ancla de bancos en México y otro adicional por tener un índice de RAC inferior a 10%).

### *Escenario positivo*

Podríamos revisar nuestra perspectiva de Banco Sabadell México a estable si revisamos la tendencia del riesgo económico del BICRA de México a estable, lo que muy probablemente estaría precedido por una revisión de la perspectiva de las calificaciones soberanas de México a estable de negativa.

Una revisión al alza de las calificaciones requeriría que nuestra visión sobre la importancia estratégica de Banco Sabadell México hacia su matriz mejorara, lo cual no prevemos en los siguientes 12 meses.

### Síntesis de los factores de calificación

#### **BANCO SABADELL, S.A. INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE**

	A	De
Calificación crediticia de emisor		
Escala Nacional	mxAA/Negativa/mxA-1+	mxA+/En Desarrollo/mxA-1
BICRA México	4	4
Posición del negocio	Moderada	Débil
Capital y utilidades	Fuerte	Fuerte
Posición de riesgo	Moderada	Débil
Fondeo y liquidez	Inferior al promedio y Adecuada	Inferior al promedio y Adecuada
Respaldo		
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	No	No
Respaldo de Grupo	Sí	Sí
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	No	No
Factores adicionales	No	No

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings sube calificaciones de Banco Sabadell México y SabCapital a 'mxAA' de 'mxA+' y a 'mxA-1+' de 'mxA-1'; la perspectiva es negativa

#### Síntesis de los factores de calificación

SABCAPITAL, S. A. DE C. V., SOFOM, E. R.		
	A	De
Calificación crediticia de emisor		
Escala Nacional	mxAA/Negativa/mxA-1+	mxA+/En Desarrollo/mxA-1
BICRA México	4	4
Respaldo		
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	No	No
Respaldo de Grupo	Sí	Sí
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	No	No
Factores adicionales	No	No

## Criterios y Artículos Relacionados

### Criterios

- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.
- [Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo](#), 20 de julio de 2017.
- [Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos](#), 17 de julio de 2013.
- [Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País \(BICRA\)](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Bancos: Metodología y supuestos de calificación](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Uso del listado de Revisión Especial \(CreditWatch\) y Perspectivas](#), 14 de septiembre de 2009.

### Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [S&P Global Ratings toma varias acciones de calificación sobre 77 instituciones financieras mexicanas tras revisar a negativa la perspectiva del soberano y la tendencia de riesgo económico del BICRA](#), 4 de marzo de 2019.
- [S&P Global Ratings sube calificaciones de Banco Sabadell México y SabCapital a 'mxA+' de 'mxA-' y a 'mxA-1' de 'mxA-2'; mantiene perspectiva positiva](#), 19 de diciembre de 2018.

*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. Consulte los criterios de calificación en [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en [www.standardandpoors.com.mx](http://www.standardandpoors.com.mx). Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.*

## **INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL**

1) *Información financiera al 30 de septiembre de 2019.*

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.*

3) *La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia.*

**Comunicado de prensa: S&P Global Ratings sube calificaciones de Banco Sabadell México y SabCapital a 'mxAA' de 'mxA+' y a 'mxA-1+' de 'mxA-1'; la perspectiva es negativa**

Copyright © 2019 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 calificadoras 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](http://www.standardandpoors.com), [www.standardandpoors.com.mx](http://www.standardandpoors.com.mx), [www.standardandpoors.com.ar](http://www.standardandpoors.com.ar), [www.standardandpoors.cl](http://www.standardandpoors.cl), [www.standardandpoors.com.br](http://www.standardandpoors.com.br) (gratuitos) y en [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) y [www.capiq.com](http://www.capiq.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](http://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.