

Análisis Actualizado

Banco Sabadell, S. A., Institución de Banca Múltiple y SabCapital, S. A. de C. V., SOFOM, E. R.

20 de diciembre de 2023

CONTACTOS ANALÍTICOS

Escala Nacional
mxAA/Estable/mxA-1+

Erick Rubio
Ciudad de México
52-(55) 50 81-4450
erick.rubio
@spglobal.com

Jesús Sotomayor
Ciudad de México
52-(55) 50 81-4494
jesus.sotomayor
@spglobal.com

Perspectiva

La perspectiva estable de Banco Sabadell, S. A., Institución de Banca Múltiple (Banco Sabadell México) para los siguientes 12 meses refleja nuestra expectativa de que el banco mantenga ingresos crecientes, así como tasas de crecimiento manejables e indicadores de rentabilidad estables para mantener un índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) en torno a 9.5% en los siguientes dos años. Adicionalmente, esperamos que el banco continúe con su estrategia para mejorar su diversificación por cliente e industria, al tiempo que mantiene una sana calidad de activos con un indicador combinado de activos improductivos más pérdidas crediticias por debajo que el del sistema financiero mexicano.

Escenario negativo

Podríamos bajar la calificación de Banco Sabadell México si su calidad de activos se deteriora con niveles de activos improductivos más castigos que registren, de forma recurrente y consistente, niveles por encima del sistema financiero mexicano durante los siguientes 12 a 24 meses. Adicionalmente, podríamos bajar la calificación si, en nuestra opinión, disminuye la relevancia estratégica de la subsidiaria en la región, lo que nos llevaría a reevaluar su estatus a una categoría inferior.

Escenario positivo

Podríamos subir las calificaciones de Banco Sabadell México si sus indicadores de rentabilidad mejoran significativamente de manera que mantenga un índice de RAC por encima de 10% consistentemente en los siguientes dos años. De igual manera podríamos subir la calificación si consideramos que aumenta la relevancia estratégica de Banco Sabadell México para su compañía matriz, lo que nos llevaría a reevaluar su estatus y el potencial apoyo que podría recibir de ésta.

Fundamento

Proyectamos que el banco reportará ingresos operativos estables crecientes gracias a la consolidación de su posición de mercado en el financiamiento de crédito a empresas en el sistema bancario mexicano.

Banco Sabadell México ha logrado posicionarse como uno de los 10 bancos más importantes dentro del sector de crédito comercial en el país (medido por su cartera de crédito a empresas) en los últimos años. Nuestra expectativa es que el banco mantenga una participación de mercado en este segmento cercano a 3% para los siguientes 12 meses. De igual manera, esperamos que, durante 2024, el banco se enfoque en establecer estrategias que le permitan mejorar sus niveles de rentabilidad de forma más acelerada en el mediano plazo, entre ellas, buscar una mayor diversificación en su base de depósitos a un menor costo, lo que le permitiría mejorar su margen de interés y, en consecuencia, la generación de ingresos operativos. En este sentido, prevemos que el banco mantenga un margen de interés neto ligeramente superior al de los últimos años para situarse en torno a 3.4% durante 2024-2025, lo que le permitiría incrementar sus ingresos operativos cerca de 10% durante este periodo.

Por otro lado, consideramos que la incorporación de diversos miembros directivos en la estructura de Banco Sabadell México provenientes de su compañía matriz, Banco de Sabadell S.A. (escala global, BBB/Positiva/A-2) durante 2023, refuerza el apoyo del grupo en la implementación de dichas estrategias.

En este sentido, esperamos que el portafolio crediticio de Banco Sabadell México continúe con un crecimiento moderado durante 2024 y tenga un crecimiento entre 2.0%-2.5%, y posteriormente repunte a alrededor de 6.5% en 2025. Dicha expectativa incorpora los persistentes riesgos de crédito en el sector comercial y empresarial en México, entre los que destaca un entorno de prolongadas tasas de interés elevadas, lo que presiona la demanda al crédito, así como la capacidad de pago de diversos sectores corporativos. Adicionalmente, la elevada exposición del banco a créditos en moneda extranjera, principalmente dólares norteamericanos, la cual representa cerca de la mitad del portafolio, ha limitado un mayor crecimiento de la cartera del banco en términos nominales tras la apreciación del peso mexicano durante 2023. Por el contrario, consideramos que Banco Sabadell México podría beneficiarse de algunas oportunidades de negocio derivadas de la relocalización de empresas (*nearshoring*) dado el amplio conocimiento del banco en los sectores de energía e infraestructura. Sin embargo, no esperamos un crecimiento agresivo, sino gradual y acorde con las políticas de riesgo del grupo para los siguientes 12 a 24 meses.

Prevemos niveles de rentabilidad estables y todavía por debajo de los del sistema financiero mexicano para los siguientes 12 a 24 meses. Basamos nuestra evaluación de capital y utilidades de Banco Sabadell México en un índice de RAC proyectado en torno a 9.5% para 2024-2025. Dicha proyección incorpora un impacto mínimo originado por el proceso de reclasificación de la plataforma tecnológica de activos fijos a intangibles, los cuales, de acuerdo con nuestro modelo deducimos del capital total ajustado (TAC por sus siglas en inglés) del banco. No obstante, dicho importe será compensado por reembolsos de capital de su compañía matriz.

De igual manera, incorporamos nuestras expectativas de que la generación interna de capital del banco aumentará gradualmente gracias a una creciente generación de ingresos derivada de un prolongado entorno de altas tasas de interés en México, así como un moderado crecimiento del crédito en los siguientes 12 a 24 meses. Por otro lado, prevemos que el banco enfrentará retos para mantener la tendencia a la baja de sus indicadores de eficiencia, lo que aunado a un gradual incremento de las provisiones, mantendrá la rentabilidad del banco con indicadores todavía inferiores comparados con los del sistema financiero mexicano durante 2024-2025.

Basamos nuestras proyecciones en los siguientes supuestos:

- Crecimiento del producto interno bruto (PIB) de México de 3.3% en 2023 y de 1.8% en 2024.
- Crecimiento de la cartera de crédito en torno a 2.0% en 2024 y 6.5% para 2025.
- Activos improductivos en torno a 2.3% para los siguientes dos años.
- Pérdidas crediticias de 0.3% en los próximos 12 meses.
- Índice de eficiencia en torno a 60% en 2024-2025.
- Sin inyecciones de capital y/o crecimiento inorgánico en el periodo proyectado.

- Indicador de utilidades fundamentales a activos ajustados promedio (ROAA, por sus siglas en inglés) de 0.7% para los dos siguientes años.

Mantenemos nuestra expectativa de que el banco conserve un apetito de riesgo prudente que le permita mantener indicadores de calidad de activos estables y en línea con el promedio de la industria bancaria en 2024-2025. La evaluación de la posición de riesgo del banco contempla nuestra proyección de que sus indicadores de activos improductivos más castigos se mantendrán en mejores niveles que los de sus principales competidores y la industria bancaria en México los siguientes 12 a 24 meses. Adicionalmente, incorporamos nuestra expectativa de que el banco continuará sus esfuerzos por reducir la concentración por sector y por cliente durante los siguientes años –a septiembre de 2023 los 20 principales clientes del grupo representaban alrededor de 28% de la cartera total— al igual que los *tickets* promedio de sus créditos y el plazo de su cartera. En este sentido, consideramos relevante que el banco continúe reduciendo dichas exposiciones para mitigar la volatilidad y sensibilidad a pérdidas crediticias ante el incumplimiento de alguno de estos clientes.

Adicionalmente, Banco Sabadell México mantiene políticas de clasificación de cartera y creación de reservas en línea con los de su casa matriz respecto las normas contables Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés). De esta manera, implementa parámetros más conservadores en comparación con otros participantes del sistema bancario en México. Si bien esperamos que el banco finalice el año con un importe de créditos impagados mayor al de años anteriores (+1.5x [veces] en comparación con 2022), es importante mencionar que cerca del 30% de la cartera del banco clasificada como “Etapa 3” no presenta incumplimiento, sino que tiene una mayor probabilidad de impago, siendo así una clasificación prudencial. Esperamos que los activos improductivos promedien alrededor de 2.3% y pérdidas crediticias menores a 0.5% durante 2024-2025.

Por el contrario, la exposición del banco a sectores sensibles como la industria de turismo, hotelería y ocio representan cerca del 24% del total del portafolio, y alrededor del 60% de su exposición a dicho sector se encuentra en el Estado de Quintana Roo, seguida de los Estados de Baja California Sur y Jalisco. A pesar de que en nuestra opinión el banco tiene una exposición relativamente elevada al sector hotelero, consideramos que el banco cuenta con estructuras, seguros y garantías líquidas en los proyectos en los que participa que podrían mitigar parcialmente su exposición ante fenómenos meteorológicos y catástrofes naturales. A dicho respecto, no prevemos ningún impacto relevante sobre el perfil financiero de Banco Sabadell México tras el impacto del huracán ‘Otis’ el pasado mes de octubre, dada la baja exposición crediticia del banco en el Estado de Guerrero.

El fondeo del banco concentrado en su totalidad en fuentes mayoristas representa un elevado costo de fondeo.

Esperamos que el fondeo de Banco Sabadell México siga concentrado en fuentes mayoristas dada la naturaleza de su negocio, por lo que prevemos que las empresas, corporativos y, en menor medida, entidades de gobierno representarán su principal fuente de depósitos durante los siguientes 12 meses. Prevemos que el banco continuará con su estrategia de reducir la exposición a sus 20 principales depositantes, los cuales representan más del 55% del total de su base de depósitos actualmente, y a pesar de su reducción de 9% durante los últimos 12 meses. El resto de su base de fondeo está compuesto por líneas de crédito con los principales bancos de desarrollo en México, otras multilaterales internacionales, además de la línea de crédito provista por su casa matriz para fondeo en moneda extranjera. A pesar de esto, la base de depósitos del banco se ha mostrado estable y resiliente, con un crecimiento compuesto anual de 11% en los últimos tres años. Por el contrario, dicha estructura de fondeo hace al banco más sensible al costo de fondeo originado por el entorno de elevadas tasas de interés. Esperamos que su índice de fondeo estable (SFR, por sus siglas en inglés) se sitúe alrededor de 120% al cierre de 2024.

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 nuestra opinión, la capacidad del banco para incrementar los depósitos de clientes y las líneas de crédito que mantiene contribuirá a que el banco continúe con su indicador de activos líquidos totales a fondeo de mercado de corto plazo por encima de 5.0x en los siguientes 12 meses.

Consideramos a Banco Sabadell México como una subsidiaria moderadamente estratégica para su matriz. Prevemos que Banco de Sabadell S.A. continuará mostrando su apoyo a Banco Sabadell México, el cual se refleja en la línea de crédito que

mantiene abierta y que mejora el perfil de fondeo de la subsidiaria mexicana, además de incorporar en nuestra visión recurrentes inyecciones de capital en años anteriores. Además, consideramos a SabCapital, S. A. de C. V., SOFOM, E. R. (SabCapital, mxAA/Estable/mxA-1+) 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.

Indicadores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG)

Los factores ESG para Banco Sabadell México son neutrales para la calidad crediticia del banco. En nuestra opinión, el banco cuenta con políticas ambientales, sociales y de gobierno corporativo que están en línea con los principales grupos financieros de la región y los bancos de mayor tamaño en México. Adicionalmente, el banco cuenta con estándares y procedimientos conservadores de administración de riesgos que están en línea con las prácticas desarrolladas a nivel de la matriz.

Consideramos como positivos los recientes avances del banco respecto las iniciativas para analizar factores ESG de las empresas y los sectores donde participa, especialmente las políticas de reducción y/o exclusión de créditos en sectores altamente contaminantes como electricidad (generación), petróleo y gas, cemento y carbón. Por el contrario, opinamos que el banco tomará algunos años para que el banco implemente una mayor cantidad de indicadores cuantitativos que le permitan valorar riesgos en términos de ESG para excluir operaciones.

Adicionalmente, si bien en nuestra opinión el banco está estableciendo estándares para reducir gradualmente su exposición a operaciones con mayores riesgos climáticos, consideramos que los riesgos ambientales y sociales no son factores crediticios distintivos para la calidad crediticia de Banco Sabadell México en comparación con los principales bancos del país.

Síntesis de los factores de calificación

Banco Sabadell, S. A., Institución de Banca Múltiple	
Calificación crediticia de emisor	
Escala nacional –CaVal–	mxAA/Estable/mxA-1+
Ancla	bbb-
Posición del negocio	Moderada
Capital, apalancamiento y utilidades	Adecuada
Posición de riesgo	Adecuada
Fondeo	Moderada
Liquidez	Adecuada
Respaldo	
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	No
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	No
Respaldo de Grupo	Sí
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	No
Factores adicionales	No

SabCapital, S. A. de C.V., SOFOM, E.R.

Calificación crediticia de emisor	
Escala nacional –CaVal–	mxAA/Estable/mxA-1+
Respaldo	
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	No
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	No
Respaldo de Grupo	Sí
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	No
Factores adicionales	No

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 8 de junio de 2023.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.
- [Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias](#), 10 de octubre de 2021.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Metodología del Marco de capital ajustado por riesgo](#), 20 de julio de 2017.
- [Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País \(BICRA\)](#), 9 de diciembre de 2021.
- [Metodología para calificar instituciones financieras](#), 9 de diciembre de 2021.

Copyright © 2023 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 (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), 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 DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER 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 de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios 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 estudios, 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 (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener 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 está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de 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, normalmente de parte de 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.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían 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.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.