

Análisis Actualizado:

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

Fecha de publicación: 15 de diciembre de 2021

## Contactos analíticos:

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

---

Banco Sabadell, S. A., Institución de Banca Múltiple	
Calificaciones crediticias de emisor	mxAA/Negativa/mxA-1+
Escala Nacional –CaVal–	

---

SabCapital, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.	
Calificaciones crediticias de emisor	mxAA/Negativa/mxA-1+
Escala Nacional –CaVal–	

---

## Perspectiva

La perspectiva negativa de Banco Sabadell, S.A., Institución de Banca Múltiple (Banco Sabadell México) refleja los potenciales riesgos derivados de las condiciones crediticias y económicas derivadas de las medidas para contener la pandemia de COVID-19, los cuales podrían presionar los niveles de rentabilidad del banco, y finalmente nuestro indicador de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés). En este sentido, podríamos bajar la calificación de Banco Sabadell México en los próximos 12 meses si observamos que el índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) proyectado para el banco se sitúa consistentemente por debajo del umbral de 10%. Lo anterior podría ocurrir si el banco experimenta pérdidas crediticias que rebasen las estimaciones de nuestro escenario base y erosionaran su base de capital, o si la generación interna de capital no respalda el crecimiento futuro de la cartera.

## Escenario positivo

Podríamos revisar nuestra perspectiva de Banco Sabadell México a estable si el banco mantiene una tendencia estable y consistente de su RAC por encima del 10% durante los próximos 12 meses. Lo cual podría ser resultado de pérdidas crediticias menores a nuestras expectativas, a la vez que mantiene un crecimiento manejable de cartera, y una generación interna de capital suficiente que le permita fortalecer su base de capital, a pesar de las condiciones adversas de mercado.

Un 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.

## Fundamento

Las calificaciones de Banco Sabadell México reflejan la consolidación de su participación de mercado en el sistema bancario mexicano, donde consideramos que el banco mantendrá una posición relevante en el financiamiento de crédito a empresas. Asimismo, incorporamos nuestra evaluación de capital que está respaldada por nuestro indicador de RAC, que esperamos se ubique en torno a 10% en los próximos 12 meses. Nuestra proyección incorpora modestos niveles de rentabilidad, provocado por un menor crecimiento de cartera comparado con años anteriores debido a una moderada y gradual recuperación económica y a un persistente riesgo de crédito en el sector comercial y empresarial. Por otro lado, nuestras calificaciones siguen reflejando nuestra expectativa de que el banco conserve su prudente gestión del riesgo y buenas prácticas de originación que le permitan mantener indicadores de calidad de activos –cartera vencida y castigos– mejores que los del sistema en México. Finalmente, consideramos que el fondeo de Banco Sabadell México aún está concentrado en fuentes mayoristas, aunque mitigado por el apoyo de su casa matriz y las líneas de fondeo que tiene disponibles con ella, lo que consideramos será suficiente para cubrir las necesidades del banco durante los próximos meses.

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. El ancla para bancos que operan solamente en México es ‘bbb-’.

La posición de negocio de Banco Sabadell México incorpora su posición como uno de los principales bancos enfocado en el crédito comercial en el país y nuestra expectativa de que se mantenga como uno de los 10 bancos más importantes dentro del sector (medido por su cartera de crédito a empresas). No obstante, consideramos que la concentración de sus fuentes de ingreso y líneas de negocio lo hacen más vulnerable al entorno actual en comparación con otros pares mexicanos de mayor tamaño. Para los próximos 12 meses, estimamos que el banco se enfocará en mejorar sus niveles de rentabilidad a través de una gama de productos más amplia, con mejores márgenes y con un mayor componente de ingreso por comisiones –derivados, transaccionales, comercio exterior. En este sentido, consideramos que el banco continuará con su estrategia de impulsar desarrollos tecnológicos para la creación de productos enfocados en el uso de su aplicación móvil y la banca digital. Adicionalmente, en nuestra opinión, el banco mantendrá un fuerte vínculo con compañías –tanto financieras como de otros sectores– que le permitan un eventual acceso a una mayor base de clientes minorista para ofrecer créditos, que complementará con un mayor volumen de ventas cruzadas. Para el cierre de 2021, esperamos que el portafolio crediticio de Banco Sabadell México tenga una contracción en torno a 2%. Asimismo, para 2022, proyectamos que la cartera de crédito del banco crecerá entre 4.5% y 5.0%.

Nuestra evaluación de capital y utilidades de Banco Sabadell México está basada en un índice de RAC proyectado en torno a 10% para 2021. Dicha proyección incorpora nuestras expectativas de una moderada generación interna de capital y un limitado crecimiento de la utilidad neta impactada por los efectos prolongados de la pandemia y la lenta recuperación de diversos sectores en México. Es importante mencionar que, en caso de que el banco se desvíe sustancialmente de nuestro escenario base, el índice de RAC del banco podría ubicarse por debajo de 10%,

que es nuestro umbral para una evaluación de capital fuerte, en los próximos dos años. Esto nos llevaría a revisar a la baja nuestra evaluación de capital y utilidades, y en consecuencia, a bajar sus calificaciones.

Basamos nuestras proyecciones en los siguientes supuestos:

- Crecimiento del producto interno bruto (PIB) de México de 5.8% en 2021 y de 2.8% en 2022.
- Contracción de la cartera de crédito de 2% en 2021 y crecimiento en torno a 4.5%-5.0% en 2022.
- Calidad de activos en niveles sanos con activos improductivos de 0.9% en 2021 y 1.2% en 2022, completamente cubierto con reservas.
- Pérdidas crediticias de 0.5% en los próximos 12 meses.
- El índice de eficiencia en torno a 80% durante los próximos doce meses.
- Sin pago de dividendos durante dicho periodo de tiempo.
- Sin inyecciones de capital adicionales en 2021 y 2022.
- Reducidos niveles de rentabilidad para los siguientes años (retorno a activos promedio en torno a 0.1%).

Para 2021 y 2022, proyectamos que los principales indicadores de rentabilidad aún se mantendrán por debajo de los del sistema financiero como resultado de modestos ingresos por intereses y comisiones, además de nuestra expectativa de elevados gastos administrativos. Asimismo, consideramos que su capacidad para generar ingresos libres de riesgo de crédito será progresiva durante los próximos años hasta alcanzar un mayor volumen de negocio. En este sentido, proyectamos un indicador de utilidades fundamentales a activos ajustados promedio (ROAA, por sus siglas en inglés) de 0.1% para los dos siguientes años.

La evaluación de la posición de riesgo del banco contempla una sana calidad de su cartera a pesar del estrés económico como el que prevalece. Bajo nuestro escenario base, prevemos que el nivel de activos improductivos del banco aumente ligeramente a 1.2% en 2022 y que se mantenga mejor que el del sistema bancario mexicano. No obstante, la exposición del banco a sectores más afectados por la contingencia sanitaria del COVID-19, como la industria de turismo, hotelería y ocio representan cerca del 26% del total del portafolio. En este sentido, consideramos que dichas exposiciones podrían traducirse en mayor volatilidad y sensibilidad a pérdidas crediticias ante el incumplimiento de alguno de estos clientes. De tal manera, seguiremos de cerca el desempeño del portafolio de créditos para los próximos 12 a 24 meses, el cual consideramos enfrentará el reto de mantener su estabilidad ante la gradual recuperación económica en México.

Consideramos que el fondeo de Banco Sabadell México seguirá concentrado en fuentes mayoristas dada la naturaleza de su negocio, por lo que prevemos que las empresas, gobiernos y corporativos representarán su principal fuente de depósitos durante los siguientes 12 meses. Por el contrario, consideramos que el banco continuará con su plan para diversificar sus fuentes de fondeo gradualmente. En este sentido, el banco ha incrementado significativamente el importe de sus líneas de crédito con los principales bancos de desarrollo en México, además de otras multilaterales internacionales. Además, a partir de este año, el banco solo utiliza la línea de crédito provista por su casa matriz para fondeo en moneda extranjera, la cual asciende a €1,950 millones. 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 110% al cierre de 2021.

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 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. Consideramos que el banco mantendrá activos líquidos suficientes para cubrir posibles descalces en el balance o potenciales necesidades de flujo de efectivo en los próximos 24 meses.

Finalmente, seguimos considerando a Banco Sabadell México como una subsidiaria moderadamente estratégica para su matriz, [Banco de Sabadell S.A.](#) (BBB-/Estable/A-3), 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 durante los últimos años. Adicionalmente, consideramos a [SabCapital S.A. de C.V., SOFOM, E.R.](#) (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.

## Síntesis de los factores de calificación

<b>Banco Sabadell, S. A., Institución de Banca Múltiple</b>	
Calificación crediticia de emisor	
Escala nacional –CaVal–	mxAA/Negativa/mxA-1+
Ajuste del ancla específico de la entidad	bbb-
Posición del negocio	Moderada
Capital, apalancamiento y utilidades	Fuerte
Posición de riesgo	Moderada
Fondeo y Liquidez	<b>Inferior al promedio y Adecuada</b>
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

## Síntesis de los factores de calificación

<b>SABCAPITAL, S. A. DE C. V., SOFOM, E. R.</b>	
Calificación crediticia de emisor	
Escala nacional –CaVal–	mxAA/Negativa/mxA-1+
Respaldo	
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](#), 25 de junio de 2018.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Bancos: Metodología y supuestos de calificación](#), 9 de noviembre de 2011.
- [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 noviembre de 2011.
- [Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos](#), 17 de julio de 2013.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.

*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.*

Copyright © 2021 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/](http://www.spglobal.com/ratings/es/) (gratuitos) y en [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) (por suscripción) y podrán 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](http://www.spglobal.com/usratingsfees).

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

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.