

Comunicado de prensa:

## S&P Global Ratings revisó perspectiva a estable de Banco Sabadell México y de SabCapital; confirmó calificaciones de 'mxAA' y 'mxA-1+'

3 de marzo de 2022

### Resumen

- Banco Sabadell México ha mantenido mejores indicadores de calidad de activos en comparación con los del sistema financiero mexicano y la mayoría de los bancos de nicho en México durante los últimos años. Esto a pesar de los prolongados efectos de la pandemia y los retos para el sector de pequeñas y medianas empresas en México, en el cual se concentra el banco.
- Por el contrario, los indicadores de rentabilidad de Banco Sabadell México continúan rezagadas y por debajo de sus principales pares en el país. Lo que limita la generación interna de capital del banco y ha colocado su indicador de capital ajustado por riesgo por debajo de 10%. Preveemos un índice de capital ajustado por riesgo promedio de Sabadell México de 9.1% para 2022-2023.
- Confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional de 'mxAA' y 'mxA-1+', respectivamente, de Banco Sabadell México y de SabCapital.
- Al mismo tiempo, revisamos la perspectiva a estable de negativa derivado de nuestra expectativa de que los indicadores de calidad de activos del banco continúen resilientes y que se sigan comparando favorablemente con el promedio del sistema bancario en México. La perspectiva estable también refleja un indicador de capital ajustado proyectado por encima de 7% para los siguientes 12 meses.

### CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

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

### CONTACTOS SECUNDARIOS

**Jesús Sotomayor**  
Ciudad de México  
52 (55) 5081 -4486  
jesus.sotomayor  
@spglobal.com

### Acción de Calificación

El 3 de marzo de 2022, S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxAA' y '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). Al mismo tiempo, revisamos la perspectiva a estable de negativa.

### Fundamento

La perspectiva estable de Banco Sabadell México refleja nuestra expectativa sobre la resiliencia del banco en términos de calidad de activos ante los persistentes retos económicos del sector de pequeñas y medianas empresas (*pymes*). Lo anterior a pesar de que preveemos una lenta recuperación en el crecimiento económico en México en 2022-2023 después de la fuerte contracción observada en 2020. En nuestra opinión, el banco mantendrá el historial de buen comportamiento de su cartera de crédito, así como sus prudentes políticas de riesgo y originación que le permitan mantener indicadores de calidad de activos –cartera vencida y

castigos– mejores que los del sistema bancario en México y de sus principales competidores. Por el contrario, consideramos que el banco seguirá con indicadores de rentabilidad restringidos derivado de sus elevados gastos administrativos y sus niveles de eficiencia. A pesar de que prevemos un incremento en los márgenes del banco y una reducción gradual de los gastos, consideramos que la rentabilidad de Banco Sabadell México se mantendrá todavía por debajo de sus principales pares en el país durante los siguientes 12 a 24 meses, lo que seguirá limitando su generación interna de capital. En este sentido, proyectamos un índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) promedio de Sabadell México de 9.1% para 2022-2023.

**Revisamos al alza nuestra evaluación de la posición de riesgo de Banco Sabadell México derivado de su capacidad para mantener una sana calidad de activos a pesar del complicado entorno económico que ha enfrentado el país en los últimos años.** Consideramos que el banco mantendrá un nivel de activos improductivos (cartera vencida de más de 90 días más bienes adjudicados) con relación a la cartera total de créditos entre 0.9% y 1.2%, indicador mejor que el de la industria bancaria mexicana (2.4% al cierre de 2021) y sus principales competidores. Además, esperamos que dichos activos improductivos se mantengan totalmente cubiertos por reservas. Adicionalmente, la mayor parte de los clientes a los que Banco Sabadell México otorgó algún tipo de ayuda a través de los programas COVID –que alcanzó 18% de su cartera en su pico más alto— consistió principalmente en extensiones de plazo, de los cuales ya están vigentes cerca del 96%, mientras que 4% de la cartera del banco cuenta con algún programa de gracia al cierre del 2021. De este modo, consideramos que un potencial impacto adicional de dichos programas en su cartera vencida podría ser manejable para el banco, y seguiría manteniendo mejores indicadores frente a los del sistema.

El fortalecimiento de nuestra evaluación de la posición de riesgo de Banco Sabadell México refleja también una disminución constante en la concentración de riesgos, dado que esperamos que sus 20 principales clientes representen menos de 30% respecto del total de su cartera al cierre de 2022. Además, esperamos que, con el crecimiento de su banca corporativa, el banco siga mejorando su diversificación por tipo de sector –actualmente, turismo, hotelería y ocio, representan más del 27% de su cartera total de créditos. No obstante, cerca del 80% de la exposición del banco en dicho sector está enfocado en grandes cadenas hoteleras con presencia en las principales zonas turísticas de México, las cuales han sido resilientes en la pandemia y los confinamientos, por lo que no prevemos una caída en el flujo de sus operaciones en los siguientes 12 a 24 meses.

**En contraste, revisamos a la baja nuestra evaluación de capital y utilidades de Banco Sabadell México debido al continuo debilitamiento de su capital ajustado por riesgo y a su limitada generación interna.** Esto incorpora nuestra expectativa de que el índice de RAC promedio se sitúe en 9.1% para 2022-2023. Lo anterior refleja una limitada capacidad de generación interna de capital derivado de un elevado nivel de gastos administrativos, en buena medida derivado de desarrollo de software y tecnología, además de acuerdos comerciales con empresas grandes de otros sectores que le permitían al banco ampliar su base minorista de clientes.

De este modo, consideramos que el banco enfocará sus esfuerzos en mejorar sus índices de rentabilidad en los siguientes años a través de una importante reducción de gastos –principalmente de desarrollo tecnológico– al mismo tiempo que impulsará la generación de ingresos por intereses y comisiones y un mayor volumen de ventas cruzadas. No obstante, desde nuestro punto de vista, la rentabilidad del banco continuará siendo modesta y limitando su generación interna de capital en los siguientes 12 a 24 meses, especialmente por su foco en el sector corporativo y empresarial donde tradicionalmente la gama de productos ofrecidos es menos rentable comparada con productos de consumo al sector minorista.

**Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva a estable de Banco Sabadell México y de SabCapital; confirmó calificaciones de 'mxA-A' y 'mxA-1+'**

En este sentido, estimamos que la mejora de la rentabilidad de Banco Sabadell México será muy gradual y, por lo tanto, insuficiente para compensar su crecimiento futuro –que proyectamos en torno a 6.5% en promedio para los siguientes dos años– y mantener, al mismo tiempo, un índice de RAC consistentemente por encima del umbral de 10% en dicho periodo.

Basamos nuestras proyecciones en los siguientes supuestos:

- Crecimiento del producto interno bruto (PIB) en México de 2.8% en 2022 y 2.3% en 2023.
- Crecimiento promedio de la cartera de crédito de Banco Sabadell México de 6.5% para los siguientes 12 a 24 meses.
- Consideramos que el banco incrementará su índice de cartera vencida entre 0.9% y 1.2%, pero todavía 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 meses.
- Esperamos que el índice de eficiencia continúe mejorando gracias a los esfuerzos de contención del gasto, aunque se mantendrá en torno a 70%.
- Bajos niveles de rentabilidad para los siguientes dos años (retorno a activos promedio por debajo de 0.5% y retorno a capital promedio menores a 4%).
- Sin pago de dividendos durante los siguientes dos años.

**Finalmente, seguimos considerando a Banco Sabadell México como una subsidiaria moderadamente estratégica para su matriz, Banco de Sabadell S.A. (BBB-/Estable/A-3).** Lo anterior refleja nuestra expectativa de que Banco Sabadell México siga recibiendo el apoyo de su matriz a través de la línea de crédito que mantiene abierta y que mejora su perfil de fondeo. 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.

## **Perspectiva**

La perspectiva estable de Banco Sabadell México para los siguientes 12 meses refleja nuestra expectativa de que el banco mantenga su sana calidad de la cartera con indicadores de calidad de activos mejores que los del sistema financiero mexicano, basado en sus políticas prudentes de originación de créditos y en su estrategia para mejorar su diversificación por producto y cliente. Además, esperamos que el banco mantenga sus esfuerzos para incrementar sus niveles de rentabilidad para mantener un índice de RAC por encima de 7% en 2022.

### **Escenario negativo**

Podríamos bajar la calificación del banco si su calidad de cartera se deteriorara, con niveles de activos improductivos y castigos muy por encima de nuestro escenario base de 1.5% de activos improductivos más castigos, o si la generación interna de capital no es suficiente para mantener un índice de RAC por encima de 7% en los siguientes 12 meses.

### **Escenario positivo**

Podríamos subir las calificaciones de Banco Sabadell México si mejora significativamente sus indicadores de rentabilidad como para mantener un índice de RAC por encima de 10% de forma consistente y recurrente en los siguientes 12 meses.

**Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva a estable de Banco Sabadell México y de SabCapital; confirmó calificaciones de 'mxAA' y 'mxA-1+'**

**Síntesis de los factores de calificación**

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

	A	De
Calificación crediticia de emisor		
Escala Nacional	mxAA/Estable/mxA-1+	mxAA/Negativa/mxA-1+
Ancla	bbb-	bbb-
Posición del negocio	Moderada	Moderada
Capital y utilidades	Adecuada	Fuerte
Posición de riesgo	Adecuada	Moderada
Fondeo y liquidez	Inferior al promedio y Adecuada	Inferior al promedio y Adecuada
Respaldo		
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	No	No
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	No	No
Respaldo de Grupo	Si	Si
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	No	No
Factores adicionales	No	No

**Síntesis de los factores de calificación**

**SABCAPITAL, S. A. DE C. V., SOFOM, E. R.**

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

**Criterios y Artículos Relacionados**

Criterios

- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.
- [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.

**Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva a estable de Banco Sabadell México y de SabCapital; confirmó calificaciones de 'mxAA' y 'mxA-1+'**

- [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.

#### Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings](#).
- [S&P Global Ratings toma acciones de calificación en 72 instituciones financieras mexicanas tras baja de calificaciones de México y los crecientes riesgos económicos para el sector](#), 27 de marzo de 2020.
- [Análisis Actualizado: Banco Sabadell, S. A., Institución de Banca Múltiple y SabCapital, S. A. de C. V., SOFOM, E. R.](#), 15 de diciembre de 2021.
- *Credit Conditions: Emerging Markets: Inflation, The Unwelcome Guest*, 1 de diciembre de 2021.
- [Panorama económico para América Latina en el primer trimestre de 2022: Alta inflación y debilidad del mercado laboral mantendrán elevados los riesgos en 2022](#), 29 de noviembre de 2021.

*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 31 de diciembre de 2021.

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.

**Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva a estable de Banco Sabadell México y de SabCapital; confirmó calificaciones de 'mxAA' y 'mxA-1+'**

*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. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo de Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P Global Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.*

**Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva a estable de Banco Sabadell México y de SabCapital; confirmó calificaciones de 'mxAA' y 'mxA-1+'**

Copyright © 2022 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 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](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.