

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

Contactos analíticos:

Eric Ramos, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4468; eric.ramos@spglobal.com

Alfredo Calvo, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4436; alfredo.calvo@spglobal.com

Resumen

- El 13 de diciembre, Banco Sabadell México finalizó una reestructura corporativa a través de la cual incrementa hasta 51% su participación en el capital de SabCapital. Nuestras calificaciones del banco ahora reflejan la consolidación contable de SabCapital dentro del banco, mientras que las de SabCapital se igualan a las del banco, ya que consideramos que es una subsidiaria fundamental para Banco Sabadell México.
- En forma consolidada, Banco Sabadell México ahora cuenta con una participación más importante dentro del sistema bancario mexicano y esperamos que su crecimiento y utilidades se mantengan al alza, lo cual podría seguir fortaleciendo su posición de negocio a futuro.
- El crecimiento de Banco Sabadell México seguirá respaldado por las inyecciones de capital esperadas de su casa matriz para los siguientes dos años.
- De tal manera, subimos nuestras calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional a 'mxA+' de 'mxA-' y a 'mxA-1' de 'mxA-2', respectivamente, de Banco Sabadell México y de SabCapital.
- Mantenemos la perspectiva positiva de las calificaciones de Banco Sabadell México y de su subsidiaria fundamental SabCapital, lo que refleja nuestra expectativa de que el banco continúe implementando importantes estrategias de crecimiento al tiempo que mantiene sanos niveles de calidad de activos, lo que podría derivar en el fortalecimiento en su posición de negocio y de riesgo.

Acción de Calificación

Ciudad de México, 19 de diciembre de 2018 – S&P Global Ratings subió hoy sus calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional –CaVal– a 'mxA+' de 'mxA-' y a 'mxA-1' de 'mxA-2', respectivamente, de Banco Sabadell S.A. Institución de Banca Múltiple (Banco Sabadell México) y de su subsidiaria fundamental, SabCapital, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (SabCapital). La perspectiva de las calificaciones se mantiene positiva.

Fundamento

El alza de las calificaciones de Banco Sabadell México refleja el fortalecimiento de su posición de negocio a través de su esfuerzo continuo para diversificar sus líneas de negocio y para mantener la trayectoria ascendente de su generación de ingresos. Asimismo, tras la reestructura corporativa que completó Banco Sabadell México el 13 de diciembre, ahora el banco cuenta con una participación de 51% en SabCapital; en forma consolidada, estimamos que, al cierre de 2018, el banco contará con una participación en torno a 3.0% en cuanto a créditos a empresas en el mercado mexicano, lo que lo colocará en la novena posición dentro del sistema bancario local (medido por cartera de crédito empresarial y corporativa). Esperamos que el banco reporte utilidades cercanas a \$300 millones de pesos mexicanos (MXN) al cierre de 2018, y que mantenga una trayectoria ascendente durante los próximos 12 meses. En adelante, consideramos que, si el banco mantiene el enfoque en seguir aumentando su presencia en México, ampliando su base de clientes y productos, nuestra evaluación sobre su posición de negocio podría seguir fortaleciéndose y derivar en una nueva alza de las calificaciones.

Las calificaciones de Banco Sabadell México también se basan en los sólidos niveles de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés), pues estimamos que nuestro índice de RAC se ubicará por encima de 12% durante los próximos 12 a 18 meses, respaldado por continuas inyecciones de capital de su casa matriz ([Banco de Sabadell, S.A.](#); BBB/Estable/A-2). A pesar de que el banco mantiene sanos indicadores de calidad de activos, consideramos que la posición de riesgo está limitada por sus aún elevados niveles de concentración por cliente. El fondeo sigue concentrado al estar fondeado principalmente por depósitos mayoristas y por una línea de crédito de su casa matriz. De tal manera, esperamos que el banco siga diversificando sus fuentes de fondeo en los siguientes 12 meses. La liquidez muestra un índice de activos líquidos totales a fondeo de mercado de corto plazo de 1.3x (veces), debido a que cuenta con activos líquidos –principalmente deuda de gobierno de corto plazo y efectivo disponible– suficientes para cubrir sus vencimientos de corto plazo.

Finalmente, seguimos considerando a Banco Sabadell como una subsidiaria moderadamente estratégica para su matriz, Banco de Sabadell S.A., con base en el apoyo que continúa recibiendo de ésta, que se refleja en constantes inyecciones de capital. En nuestra opinión, Banco Sabadell México se beneficia de la experiencia de su casa matriz, sus estándares de originación de riesgos y de su fondeo.

Para asignar una calificación a los bancos usamos 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, que es el 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 19 de octubre de 2018).

Mejoramos nuestra evaluación de la posición de negocio de Banco Sabadell México. Por un lado, la consolidación de SabCapital en el balance de Banco Sabadell México, después de que este último incrementara su participación en la SOFOM, a 51% desde 1.7%, refleja de forma más robusta las operaciones integradas de Sabadell en México. Consideramos que, después de esta transacción, el banco reforzará su posición como una de las instituciones más importantes que atiende al sector de pequeñas y medianas empresas (pymes) –donde ya cuenta con más de 1,500 clientes– al convertirse en el banco número nueve dentro del sector (medido por importe de cartera de crédito a empresas). Dicha

operación permitirá que Banco Sabadell México fortalezca su posición financiera a través del crecimiento de su cartera de créditos y su balance en más de 200% y 145%, respectivamente, en comparación con cifras al cierre de septiembre de 2018 (previo a la consolidación).

Por otro lado, consideramos que el crecimiento sostenido de las carteras de crédito de Banco Sabadell México y de su subsidiaria, así como la evolución favorable del negocio con una creciente diversidad y estabilidad de sus ingresos, respaldado por un crecimiento continuo de sus ingresos operativos, reflejan el fortalecimiento paulatino de su posición de negocio desde la llegada de Sabadell al mercado mexicano, tendencia que esperamos continúe en los próximos dos a tres años.

Asimismo, esperamos que el banco alcance su punto de equilibrio a finales de 2018, por lo que nuestro análisis también considera ingresos operativos crecientes para los siguientes años. Consideramos que su estrategia para desarrollar una mayor gama de productos dirigida al segmento minorista con el fin de complementar su oferta de negocio –aplicación móvil, banca digital, cuentas de ahorros para personas– se verá reflejada en una mayor participación de mercado dentro del sector de bancos de nicho. Adicionalmente, el banco ha expandido su presencia dentro del país, ofreciendo sus productos en ciudades como Puebla, Tijuana, Culiacán, Hermosillo, Chihuahua y Mérida, mientras que ha mantenido su presencia en sedes como la Ciudad de México, León, Monterrey, Guadalajara, Estado de México, Cancún y Querétaro.

Nuestra evaluación de capital y utilidades sobre Banco Sabadell México incorpora nuestra expectativa de que el índice de RAC se sitúe en un promedio de 12.4% para los próximos 12 a 18 meses. Lo anterior gracias a las inyecciones de capital esperadas de su casa matriz y de un desempeño financiero mejor al esperado, ya que prevemos que la integración de los resultados de SabCapital derive en que el banco finalice con una utilidad neta en torno a MXN300 millones al cierre de 2018 (frente a las pérdidas netas que registraba como resultado de su corto historial de operaciones). Lo anterior, a pesar de los crecimientos por encima de la industria que muestra la cartera de crédito. Basamos nuestras proyecciones en los siguientes supuestos:

- Un crecimiento del producto interno bruto (PIB) de México de 2.2% en 2019 y de 2.4% en 2020.
- Un crecimiento de la cartera de crédito por encima de 25% para 2019 y superior a 15% para 2020. El crecimiento seguirá siendo superior al de la industria, producto del corto historial de operaciones y de la estrategia del banco para crecer de manera acelerada e ir ganando participación de mercado.
- Este crecimiento seguirá respaldado por las inyecciones de capital esperadas de su casa matriz para los siguientes dos años.
- Consideramos que el banco mantendrá un índice de cartera vencida alrededor del 1%, nivel por debajo 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 a finales de 2018 con la integración de SabCapital.
- El índice de eficiencia mejorará progresivamente, aunque se mantendrá por encima de 60% por sus elevados gastos administrativos.
- Reducidos niveles de rentabilidad para los siguientes años (retorno a activos promedio por debajo de 1% y retorno a capital promedio menores a 4%).

Nuestra posición de riesgo refleja una disminución en la concentración de sus 20 principales clientes, la cual esperamos finalice en torno a 33% respecto al total de su cartera a cierre de 2018 tras la consolidación de SabCapital, en comparación con el 39% que tenía el banco al cierre de septiembre de 2018, antes de la integración de la SOFOM. Esperamos que, con el crecimiento del negocio, el banco siga 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 de 1% y sin castigos. Consideramos que estos niveles podrían aumentar a medida que madure la cartera de crédito, pero que se mantendrán significativamente por debajo de los niveles de la industria bancaria mexicana (de 2.3% y 2.5%, respectivamente). Una menor concentración por acreditado junto con sanos indicadores de calidad de activos reflejaría una mejora sobre su posición de riesgo, lo que consideramos posible en un plazo relativamente corto si el negocio continúa evolucionando favorablemente.

El fondeo del banco aún está concentrado en depósitos mayoristas y una línea provista por su casa matriz. Esta estructura sigue comparando desfavorablemente con otros bancos que tienen un fondeo más diversificado. No obstante, esperamos que esta mezcla de fondeo mejore en próximos años como resultado del desarrollo de una gama de productos y herramientas enfocadas a fortalecer su base de depósitos minoristas. El índice de fondeo estable (SFR, por sus siglas en inglés) ha mejorado, actualmente se sitúa ligeramente por encima del de la industria bancaria mexicana. Esto, a pesar del agresivo crecimiento que el banco mantiene debido a su fase de expansión. Banco Sabadell reportó un índice de fondeo estable alrededor de 102% al cierre de septiembre de 2018, similar al 100% que la industria bancaria mexicana reportó para el mismo periodo. En nuestra opinión, el banco continuará incrementando su base de depósitos minoristas y mayoristas en la medida que vaya ejecutando sus estrategias de captación, aunque consideramos le tomará más tiempo alcanzar una base de fondeo más diversificada.

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 este sentido, nuestro indicador de activos líquidos totales a fondeo de mercado de corto plazo subió a 1.3% en septiembre de 2018 desde 0.7% al cierre del 2017. Dada la estrategia de incrementar los depósitos de clientes y el crecimiento del portafolio de inversiones, el banco logrará mantener este indicador ligeramente por encima de 1x en los siguientes 12 meses.

En nuestra opinión, SabCapital es una subsidiaria fundamental para Banco Sabadell México. De acuerdo con el reciente anuncio sobre la reestructura corporativa en México, el banco cuenta con una participación de 51% en la SOFOM. Consideramos que esta subsidiaria mantendrá su orientación al sector corporativo, compitiendo de cerca con otras instituciones enfocadas en el mismo segmento en México. SabCapital está estrechamente vinculada a la reputación de Banco Sabadell México, así como a su administración de riesgos y marca. En este sentido, las calificaciones de SabCapital se igualan a las de Banco Sabadell México (mxA+/Positiva/mxA-1).

Perspectiva

La perspectiva positiva refleja nuestra expectativa de que Banco Sabadell México mantenga su enfoque en continuar aumentando su presencia en el sistema bancario mexicano y en mejorar su diversificación por producto y cliente. Esperamos un crecimiento de cartera de doble dígito en los siguientes 12 meses, lo que debería traer una mayor diversificación de clientes, y, por ende, un fortalecimiento de su posición de riesgo. Asimismo, esperamos que Banco Sabadell México mantenga sus sólidos niveles de capitalización, estimamos que nuestro índice de RAC se mantendrá por encima de 12% durante los próximos 12 a 18 meses. Consideramos que la expansión del banco continuará respaldada por inyecciones continuas de capital provenientes de su matriz.

Escenario positivo

Podríamos subir las calificaciones de Banco Sabadell México si mantiene la trayectoria positiva observada en volúmenes y diversificación de negocio y estabilidad de ingresos y/o si la concentración por acreditados disminuye consistentemente, lo que le permitiría mantener sanos indicadores de calidad de activos. En particular, podríamos subir las calificaciones del banco si sus 20 principales clientes representaran consistentemente menos de 30% del total de su cartera de créditos y mantienen niveles de cartera vencida y castigos similares a los actuales.

Escenario negativo

Podríamos revisar la perspectiva a estable si su calidad de cartera se deteriora, 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 | | |
|---|---------------------------------|---------------------------------|
| | A | De |
| Calificación crediticia de emisor | mxA+/Positiva/mxA-1 | mxA-/Positiva/mxA-2 |
| BICRA México | 4 | 4 |
| Posición de negocio | Débil (-2) | Débil (-3) |
| Capital y utilidades | Fuerte | Fuerte |
| Posición de riesgo | Moderada | Moderada |
| 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 |

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

| Calificación de emisor | A mxA+/Positiva/mxA-1 | De mxA-/Positiva/mxA-2 |
|---|--------------------------|---------------------------|
| 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 |

Crterios y Artículos Relacionados

Crterios

- [Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País \(BICRA\)](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Uso del listado de Revisión Especial \(CreditWatch\) y Perspectivas](#), 14 de septiembre de 2009.
- [Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos](#), 17 de julio de 2013.
- [Bancos: Metodología y supuestos de calificación](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo](#), 20 de julio de 2017.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [Documento de Orientación: Especificaciones de correlación para escala nacional y regional de S&P Global Ratings](#), 25 de junio de 2018.
- [Si las negociaciones del TLCAN no son exitosas, el sistema financiero mexicano está bien posicionado para absorber las consecuencias](#), 14 de noviembre de 2017.
- [¿Pueden beneficiarse los bancos y las aseguradoras en México del mandato de la nueva administración?](#), 27 de julio de 2018.
- [¿Plan de gobierno de AMLO es la respuesta para que los diferentes sectores en México tengan éxito?](#), 4 de julio de 2018.
- [Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País: México](#), 19 de octubre de 2018.
- [Condiciones Crediticias América Latina: Desafíos domésticos y externos persisten](#), 29 de noviembre de 2018.

- [S&P Global Ratings revisa perspectiva de SabCapital a positiva de estable; confirma calificaciones de 'mxA-' y 'mxA-2'](#), 1 de diciembre de 2017.
- [S&P Global Ratings revisa perspectiva de Banco Sabadell a positiva de estable; confirma calificaciones de 'mxA-' y 'mxA-2'](#), 1 de diciembre 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. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en 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. 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 2018.

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 © 2018 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. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no necesariamente dependen de la acción de un comité de calificación, incluyendo, pero sin limitarse a, la publicación de una actualización periódica sobre una calificación crediticia y análisis relacionadas.

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, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.cl, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingsdirect.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.