

FECHA: 05/06/2020

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	CETELEM
RAZÓN SOCIAL	CETELEM, S.A. DE C.V. SOFOM, E.R.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de las emisiones de certificados bursátiles de largo y corto plazo de Cetelem

EVENTO RELEVANTE

Acción de Calificación

El 5 de junio de 2020, S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones de deuda en escala nacional -CaVal- de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de las emisiones de certificados bursátiles de largo y corto plazo, respectivamente de Cetelem, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. Estas emisiones se encuentran bajo el amparo del programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo, con carácter revolvente, por un monto acumulado de hasta MXN20,000 millones o su equivalente en Unidades de Inversión (UDIs), con vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Además, retiramos la calificación de emisión de corto plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxA-1+' del anterior programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo, tras la expiración de su vigencia y el vencimiento del último certificado bursátil de corto plazo emitido bajo el amparo del mismo.

Fundamento

La calificación de las emisiones de Cetelem se basan en la garantía incondicional e irrevocable otorgada por su casa matriz, con base en Francia, BNP Paribas, (BNPP; A+/Negativa/A-1). Cabe recalcar que revisamos la perspectiva del garante a 'Negativa' de 'Estable' el 23 de abril de 2020, principalmente porque, en nuestra opinión, los riesgos de la industria para el sector bancario francés podrían aumentar a raíz de la pandemia en curso. En este escenario alternativo, podríamos revisar a la baja el ancla de BNPP, el punto de partida del cual se asignan las calificaciones crediticias de las instituciones financieras que operan en Francia. No obstante, es importante considerar que, si bajamos la calificación del garante, las calificaciones de Cetelem no se verían afectadas inmediatamente, debido a que las calificaciones de su casa matriz seguirían correlacionando con nuestro nivel de escala nacional actual.

BNPP reportó un sólido desempeño en 2019 ante las duraderas bajas tasas de interés y logró un retorno sobre capital de 8.5%, pero consideramos que la pandemia alterará el desarrollo de negocio y la rentabilidad del grupo, y limitará la administración de su balance. Vemos focos de riesgo en su cartera corporativa internacional dado que el banco es un prestamista de primera línea para grandes corporaciones, incluidas compañías en sectores bajo estrés (en primera instancia, turismo, aviación, transporte marítimo y automóviles) y porque BNPP es un participante dominante en el financiamiento de materias primas. Además, el grupo está expuesto a pequeñas empresas y empresarios en Francia e Italia. Por lo tanto, esperamos que el costo de riesgo de BNPP aumente muy por encima de los bajos 39 puntos base alcanzados en 2019. Esperamos que el grupo renueve sus esfuerzos de ahorro en costos, porque consideramos que los ingresos mostrarán una disminución anual en 2020. Dicho esto, esperamos que la muy sólida diversificación geográfica y de negocio de BNPP, el poder de fijación de precios y la alta granularidad de las exposiciones al riesgo, sean fortalezas para la calificación frente a la crisis.

Esperamos que la capitalización de BNPP, medida por nuestro índice de capital ajustado por riesgo (RAC), se mantenga en el extremo inferior del margen de 7% a 8% durante los próximos 18 meses, que es promedio en un contexto europeo. Como resultado de la intención anunciada de BNPP de no proceder con el pago del dividendo común inicialmente planeado para las ganancias del año fiscal 2019, siguiendo la recomendación del Banco Central Europeo, y en su lugar asignar el monto total correspondiente a la cuenta de reservas, nuestra estimación del índice de RAC al cierre de 2019 fue de 7.7 % (7.3% al cierre de 2018). Consideramos que, en combinación, el capital y utilidades y la posición de riesgo de BNPP son neutrales para el SACP del grupo.

BNPP continúa beneficiándose de una sólida franquicia en los mercados de deuda, y esperamos que conserve el acceso regular a los mercados de dólar estadounidense y euro para diferentes tipos de instrumentos. Con respecto a sus necesidades

FECHA: 05/06/2020

de fondeo en dólares estadounidenses, el banco también puede utilizar algunas de las líneas de liquidez que ofrece la Reserva Federal de Estados Unidos. Además, BNPP entró a la crisis con una considerable protección de liquidez, y vemos positivamente que el banco ya había ejecutado cerca de la mitad de su programa anual de emisión a mediano y largo plazo a mediados de marzo de 2020, incluyendo US\$1,750 millones en Tier 1 adicional y ?1,000 millones en instrumentos de Tier 2. Asumimos que BNPP continuará consolidando su capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC, por sus siglas en inglés). Después de un estimado de 605 pbs al cierre de 2019, esperamos que su relación de activos ponderados por riesgo (RWA) de S&P Global Ratings a ALAC tenga una tendencia hacia 700 pbs en 2022, muy por encima de nuestro umbral de 525 pb para un alza de un nivel (notch) de ALAC de BNPP.

Detalle de las calificaciones de largo plazo

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL	ACTUAL
CETELEM 17-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
CETELEM 18	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
CETELEM 18-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
CETELEM 19	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
CETELEM 19-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
CETELEM 19-3	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
CETELEM 19-4	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A

?

Detalle de las calificaciones de corto plazo

EMISOR	MONTO*	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	REV. ESP./PERSPECTIVA	ACTUAL	REV.
Cetelem, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.	MXN20,000	mxA-1+	mxA-1+	N/A	N/A	
Cetelem, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.	MXN20,000	NC	mxA-1+	N/A	N/A	

NC - No calificada

*En millones

MXN-Pesos mexicanos Artículos Relacionados

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

* Criterios de Garantía, 21 de octubre de 2016.

* Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 25 de junio de 2018.

Artículos Relacionados

* Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.

* MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional).

* Actualización macroeconómica global, 24 de marzo: Un duro golpe al crecimiento económico mundial, 24 de marzo de 2020.

* Credit Conditions Emerging Markets: Longer Lockdowns, Heightened Risks, 23 de abril de 2020.

* S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' de las emisiones de certificados bursátiles de largo plazo de Cetelem, 19 de marzo de 2019.

* S&P Global Ratings asigna calificación a emisiones de certificados bursátiles de Cetelem; confirma calificación de otras emisiones de la entidad, 26 de junio de 2019.

* S&P Global Ratings asigna calificaciones de 'mxAAA' a las emisiones de certificados bursátiles de largo plazo de Cetelem, 16 de agosto de 2019.

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.

FECHA: 05/06/2020

?

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Dado que las calificaciones asignadas a las emisiones de certificados bursátiles de largo y corto plazo de Cetelem, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. se basan en la garantía incondicional e irrevocable otorgada por su controladora BNP Paribas; la información utilizada para la calificación es la emergente de los términos de la garantía citada, así como el análisis efectuado por S&P Global Ratings para calificar a aquellas.

2) 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.

Contactos analíticos:

Eric Ramos, Ciudad de México, 52 (55) 50 81-4482; eric.ramos@spglobal.com

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

MERCADO EXTERIOR