

Comunicado de prensa:

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

5 de junio de 2020

## 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

### CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

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

### CONTACTOS SECUNDARIOS

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

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

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 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 una 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	PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR
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

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

**Detalle de las calificaciones de corto plazo**

EMISOR	MONTO*	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	REV. ESP./PERSPECTIVA ACTUAL	REV. ESP./PERSPECTIVA ANTERIOR
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](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) 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.*

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

Copyright © 2020 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.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora 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](http://www.standardandpoors.com), [www.standardandpoors.com.mx](http://www.standardandpoors.com.mx), [www.standardandpoors.com.ar](http://www.standardandpoors.com.ar), [www.standardandpoors.cl](http://www.standardandpoors.cl), [www.standardandpoors.com.br](http://www.standardandpoors.com.br) (gratuitos) y en [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) y [www.capiq.com](http://www.capiq.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](http://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.