

FECHA: 13/10/2021

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 confirmó calificación de emisión de certificados bursátiles de Cetelem tras la reapertura por MXN1,500 millones

EVENTO RELEVANTE

Acción de Calificación

El 13 de octubre de 2021, S&P Global Ratings confirmó su calificación de emisión de largo plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxAAA' de la emisión de certificados bursátiles de largo plazo con clave de pizarra CETELEM 21-3 de Cetelem, S.A. de C.V., SOFOM, E.R, tras su reapertura por un monto de hasta \$1,500 millones de pesos mexicanos (MXN). Asignamos nuestra calificación a esta emisión el 3 de septiembre de 2021.

Con esta reapertura, la emisión totalizará MXN2,484 millones tomando en cuenta los MXN984 millones emitidos inicialmente. El monto adicional de dicha emisión estará en línea con las condiciones legales de las notas originales y pagará intereses cada 28 días a tasa variable a un plazo de aproximadamente tres años.

Esta emisión se encuentra 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).

Las calificaciones 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+/Estable/A-1).

Fundamento

El 24 de junio de 2021, confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor de BNPP, y, al mismo tiempo, revisamos la perspectiva a estable de negativa de la calificación de largo plazo. Esto refleja nuestra opinión de una reducción del riesgo de que el difícil entorno económico y operativo relacionado con COVID-19 podría llevarnos a bajar nuestras calificaciones del grupo.

Consideramos que la buena diversidad geográfica y de negocio de BNPP ayuda a una generación de ingresos resiliente durante el ciclo y mitiga el riesgo crediticio general. Aunque esperamos que los ingresos de los segmentos minoristas, francés y belga, de BNPP sigan limitados por las bajas tasas de interés, y que el costo general del riesgo crediticio se mantenga por encima de los niveles de 2019, estimamos un aumento anual del 5% en las utilidades del grupo durante 2021-2022. Esto depende de nuestra expectativa de que nuestra medida de las nuevas provisiones para pérdidas crediticias a la cartera bruta promedio de los clientes sea de 50 puntos base (bps) a 60 bps, en comparación con nuestro cálculo de 70 bps en 2020.

También proyectamos que nuestro índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) se mantendrá entre 7% y 8% durante los próximos dos años, desde el 7.4% estimado al cierre de 2020.

La perspectiva estable refleja nuestra opinión de que BNPP demostrará una buena resiliencia al difícil entorno económico y de riesgo actual, y mitigará de manera suficiente el efecto negativo de las bajas tasas de interés en sus ingresos. Estimamos que el grupo mejorará gradualmente la eficiencia de costos en los próximos años, con una rentabilidad que cubra su costo de capital. También consideramos el supuesto de que BNPP continuará aumentando su protección de su capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC, por sus siglas en inglés) hasta 2022, mantendrá su capitalización adecuada y se centrará en el crecimiento orgánico y pequeñas adquisiciones dentro del mismo sector.

Una potencial presión a la baja de la calificación se originaría por el debilitamiento de la rentabilidad, ya sea debido a la incapacidad del grupo para compensar en gran medida el efecto negativo persistente de las bajas tasas de interés en sus ingresos de banca minorista, o a un entorno menos favorable para sus actividades en el mercado de capitales. En un entorno crediticio y de mercado menos favorable, la base de costos más pesada de BNPP que la de los grandes pares internacionales podría convertirse en una debilidad más marcada para la calificación en los próximos años. Cualquier expansión significativa en

FECHA: 13/10/2021

geografías con mayor riesgo económico en promedio que el resto del grupo también podría pesar negativamente. Bajo estos escenarios, podríamos revisar a la baja el perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para stand-alone credit profile) del grupo de BNPP y, a su vez, bajar las calificaciones de emisión de su deuda senior no preferente y otros híbridos.

Detalle de las calificaciones que confirmamos

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL	ACTUAL
CETELEM 21-3	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A

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).

Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings.

S&P Global Ratings asignó calificación de 'mxAAA' a emisiones de certificados bursátiles de largo plazo de Cetelem, 3 de septiembre de 2021.

Credit Conditions Emerging Markets Q4 2021: Pandemic Scars Will Linger As New Risks Emerge, 28 de septiembre de 2021.

Emerging Markets Monthly Highlights: Delta Variant Causes The Summer To End On A Bleak Note, 12 de agosto 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 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) Dado que las calificaciones asignadas a las emisiones de certificados bursátiles de largo 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 aquéllas.

Contactos analíticos:

Mariana Bisteni, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4443; mariana.bisteni@spglobal.com

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

MERCADO EXTERIOR