

Comunicado de prensa:

# S&P Global Ratings asignó calificación a emisión de certificados bursátiles de Cetelem; confirmó calificaciones de las emisiones existentes

8 de marzo de 2022

## Acción de Calificación

El 8 de marzo de 2022, S&P Global Ratings asignó su calificación de deuda de largo plazo en escala nacional –CaVal– de ‘mxAAA’ a la emisión de certificados bursátiles de largo plazo de Cetelem, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. con clave de pizarra CETELEM 22 (de acuerdo con la información proporcionada por el emisor). La emisión propuesta será por un monto de hasta \$2,000 millones de pesos mexicanos (MXN), a tasa fija y a un plazo de 1,456 días (aproximadamente cuatro años). La compañía destinará los recursos principalmente para aspectos corporativos generales, incluyendo el otorgamiento de financiamiento a sus clientes. 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, confirmamos nuestras calificaciones de emisión de largo y corto plazo en escala nacional de ‘mxAAA’ y ‘mxA-1+’, respectivamente, de las emisiones vigentes y en circulación de Cetelem (vea la tabla al final del documento).

## Fundamento

Las calificaciones de las emisiones de deuda 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).

Durante 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 de 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

### CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

**Mariana Bistení**  
Ciudad de México  
52 (55) 5081-4443  
mariana.bistení  
@spglobal.com

### CONTACTOS SECUNDARIOS

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

**Comunicado de prensa: S&P Global Ratings asignó calificaciones a emisiones de certificados bursátiles de Cetelem; confirmó calificaciones de las emisiones existentes**

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 de BNPP refleja nuestra opinión de que el banco demostrará una buena resiliencia al difícil entorno económico y al riesgo actual, y de que mitigará 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.

Un debilitamiento de la rentabilidad presionaría a la baja la calificación, ya sea por la incapacidad del grupo para compensar de manera significativa el efecto negativo persistente de las bajas tasas de interés en sus ingresos de banca minorista, o por un entorno menos favorable para sus actividades en el mercado de capitales. Además, 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 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 la calificación de emisión que asignamos**

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ACTUAL	PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR
CETELEM 22	mxAAA	NC	N/A	N/A

NC – No calificada

**Detalle de las calificaciones de largo plazo**

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ACTUAL	PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR
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
CETELEM 21	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
CETELEM 21-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
CETELEM 21-3	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
CETELEM 21-4	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A

## Comunicado de prensa: S&P Global Ratings asignó calificaciones a emisiones de certificados bursátiles de Cetelem; confirmó calificaciones de las emisiones existentes

### Detalle de las calificaciones de corto plazo

CLAVE DE PIZARRA	Monto*	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ACTUAL	PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR
Cetelem, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.	MXN20,000	mxA-1+	mxA-1+	N/A	N/A

\* millones de pesos mexicanos

## Criterios y Artículos Relacionados

### Criterios

- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.
- [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](#)
- [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.
- *Credit Conditions: Emerging Markets: Inflation, The Unwelcome Guest*, 1 de diciembre de 2021.
- [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.
- [S&P Global Ratings asignó calificaciones a emisiones de certificados bursátiles de Cetelem; confirmó calificaciones de las emisiones existentes de la entidad](#), 23 de abril de 2021.
- [S&P Global Ratings confirmó calificaciones de emisiones de certificados bursátiles de Cetelem tras la reapertura por MXN2,000 millones](#), 9 de junio de 2021.
- [S&P Global Ratings asignó calificación de 'mxAAA' a emisiones de certificados bursátiles de largo plazo de Cetelem](#), 3 de septiembre de 2021.
- [S&P Global Ratings confirmó calificación de emisión de certificados bursátiles de Cetelem tras la reapertura por MXN1,500 millones](#), 13 de octubre 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) Dado que las calificaciones asignadas a las emisiones de certificados bursátiles de corto y largo plazo de Cetelem, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. se basan en la garantía incondicional e irrevocable otorgada por su controladora, con base en Francia, BNP Paribas SA, 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 aquélla.*

*2) En relación al numeral 1) anterior manifestamos que (i) la información financiera del emisor Cetelem, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., no fue considerada para el otorgamiento de esta calificación; y (ii) se tomó en consideración la calificación crediticia confirmada al garante BNP Paribas SA por S&P Global Ratings, en la que se analizó para su otorgamiento la información financiera al 31 de diciembre de 2021.*

*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 asignó calificaciones a emisiones de certificados bursátiles de Cetelem; confirmó calificaciones de las emisiones existentes

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.