

FECHA: 26/06/2019

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 asigna calificación a emisiones de certificados bursátiles de Cetelem; confirma calificación de otras emisiones de la entidad

EVENTO RELEVANTE

Acción de Calificación

Ciudad de México, 26 de junio de 2019.- S&P Global Ratings asignó hoy su calificación de deuda de corto plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxA-1+' a los certificados bursátiles de corto plazo de Cetelem, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. Esta emisión se encuentra bajo el amparo del nuevo programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo, con carácter revolvente, por un monto acumulado de hasta \$20,000 millones de pesos mexicanos (MXN) 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). Al mismo tiempo confirmó sus calificaciones de emisión de largo y corto plazo en escala nacional de 'mxAAA' y 'mxA-1+', respectivamente, de las emisiones de Cetelem, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. Tales 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), vigente hasta octubre de 2019.

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+/Estable/A-1). Cabe mencionar que el 5 de abril de 2019 subimos la calificación crediticia de emisor en escala global del garante a 'A+' de 'A', con perspectiva estable, reflejándolo que refleja la mayor capacidad para absorber pérdidas (ALAC, por sus siglas en inglés) sobre activos ponderados por riesgo (RWA, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings.

Fundamento

Basamos nuestras calificaciones de emisión de Cetelem en la calificación y el análisis de su casa matriz y garante. BNPP es uno de los grupos bancarios más grandes a nivel mundial y un verdadero banco universal. Consideramos que el modelo de negocio de BNPP incluye una diversificación de muy alto nivel de activos e ingresos, junto con una granularidad y controles de riesgo fuertes, lo que respalda su desempeño de riesgo ajustado sostenible y perfil financiero resiliente. Para ilustrarlo, observamos que BNPP tiene desempeños operativos consistentes desde hace tiempo, que difícilmente se han visto afectados por las crisis financieras desde hace 10 años. Con algunas excepciones como Turquía, y en menor medida, Italia, el grupo está centrado en gran medida en áreas de riesgo bajo (Europa y Estados Unidos), y tiene una proporción modesta de ingresos volátiles en su composición, considerablemente actividades de mercados de capitales, en comparación con pares globales, especialmente como los de América o Barclays.

Consideramos que el grupo mantendrá su capitalización en torno al nivel actual. BNPP planea incrementar su índice de capital común Tier 1 al menos a 12% hacia 2020, desde el 11.8% que alcanzó en 2018. Al cierre de 2018, estimamos un índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) estable en torno a 7.3%, lo que refleja impactos balanceados en gran medida entre las utilidades retenidas y un incremento en el RWA de S&P Global Ratings. Esperamos que nuestro índice de RAC tienda hacia 7.5% para el cierre de 2019, respaldado principalmente por utilidades retenidas, y suponiendo un mantenimiento de distribución de dividendos de 50%. Nuestras proyecciones consideran nuestra expectativa de un incremento anual de 4.0% en nuestro indicador de RWA de S&P Global Ratings en el periodo.

Consideramos que BNPP mantendrá su conservador apetito al riesgo. Aunque no prevemos un deterioro considerable de la calidad de activos, consideramos que el costo del riesgo crediticio fue bajo en 2018. Nuestro indicador de reservas para pérdidas crediticias a créditos de clientes se ubicó en 0.36% en 2018, y esperamos que promedie sobre 0.4% en 2019-2020. Mientras sus actividades en Italia comprenden un 10% significativo de las exposiciones totales del grupo, y son sensibles al entorno económico de dicho país, observamos que BNPP calculó un costo de riesgo de 75bps para BNPP, lo que marcó una

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 26/06/2019

mejora significativa.

El fondeo y liquidez de BNPP están en línea con sus pares globales; no obstante, observamos que el grupo disfruta de una franquicia fuerte en los mercados de capitales al ser un emisor regular, y con una extensa base de inversionistas a nivel mundial.

?

Detalle de la calificación de corto plazo que asignamos

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+ N.C. N/A N/A

*en millones

N/A - No aplica

N.C. - No calificado

Detalle de las calificaciones de largo plazo que confirmamos

CLAVE DE PIZARRA CALIFICACIÓN ACTUAL CALIFICACIÓN ANTERIOR PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ACTUAL PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR

CETELEM 17 mxAAA mxAAA N/A N/A

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

N/A - No aplica

Detalle de las calificaciones de corto plazo que confirmamos

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

* en millones

N/A - No aplica

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).

* Condiciones Crediticias América Latina: Pausa de la Reserva Federal disminuye los riesgos a corto plazo, pero los desafíos políticos persisten, 28 de marzo de 2019.

* 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 confirma calificación 'mxA-1+' de certificados bursátiles de corto plazo de Cetelem (antes BNP Paribas Personal Finance), 26 de octubre de 2018.

* S&P Global Ratings asigna calificación de 'mxAAA' a la sexta emisión de certificados bursátiles de largo plazo de BNP Paribas Personal Finance, 17 de septiembre de 2018.

* S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' y de 'mxA-1+' de las emisiones de certificados bursátiles largo y corto plazo de BNP Paribas Personal Finance, 25 de julio de 2018.

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

FECHA: 26/06/2019

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 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 aquéllas.

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 por S&P Global Ratings, en la que se analizó para su otorgamiento la información financiera al 31 de marzo de 2019.

3) En cumplimiento con la Disposición QUINTA de las Disposiciones Aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, se comunica que Cetelem, S.A. de C.V. Sofom, E.R. ha informado a S&P Global Ratings que los Certificados Bursátiles arriba detallados han sido calificados por Fitch Ratings en fecha 25 de junio de 2019, 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)'. S&P Global Ratings no ha tenido participación alguna en la calificación citada y no tiene ni asume responsabilidad alguna a su respecto, incluyendo por la presente publicación.

4) 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

Ricardo Grisi, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4494; ricardo.grisi@spglobal.com

MERCADO EXTERIOR