

FECHA: 09/06/2021

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 calificaciones de emisiones de certificados bursátiles de Cetelem tras la reapertura por MXN2,000 millones

EVENTO RELEVANTE**Acción de Calificación**

El 9 de junio de 2021, S&P Global Ratings confirmó su calificación de emisión de largo plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxAAA' de las emisiones de certificados bursátiles de largo plazo con claves de pizarra CETELEM 21 y CETELEM 21-2 de Cetelem, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., tras la reapertura por un monto de hasta \$2,000 millones de pesos mexicanos (MXN). El emisor podría realizar estas emisiones en dos tramos, bajo la modalidad de vasos comunicantes, sin que el monto emitido rebase los MXN2,000 millones de manera conjunta. Originalmente, asignamos calificación a estas emisiones el 23 de abril de 2021.

Con esta reapertura, las emisiones totalizarán MXN4,000 millones tomando en cuenta los MXN2,000 millones emitidos inicialmente. El monto adicional de dichas emisiones estará en línea con las condiciones legales de las notas originales: la emisión con clave de pizarra CETELEM 21 tendrá tasa variable con un plazo de 896 días y CETELEM 21-2, una tasa fija y con plazo de 910 días. 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).
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 el 23 de abril de 2020 S&P Global Ratings revisó la perspectiva del garante a negativa de estable como resultado de nuestra revisión a negativa de estable de la tendencia del riesgo económico y el riesgo de la industria del Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA, por sus siglas en inglés) de Francia. Sin embargo, es importante mencionar que si la perspectiva del garante se materializa no afectaría nuestras calificaciones de deuda en escala nacional de Cetelem, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. debido a que estas continuarían correlacionadas con las calificaciones más altas en escala nacional.

Basamos nuestras calificaciones de emisión de Cetelem en la calificación y el análisis de su casa matriz y garante. Nuestras calificaciones de BNPP reflejan la alta diversidad geográfica y de negocio del grupo, lo que permite una generación de ingresos muy resiliente a lo largo del ciclo. Además, proyectamos que la relación de activos ponderados por riesgo (RWA, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings a la capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC, por sus siglas en inglés) superará 700 puntos base (pb) a partir de 2021, muy por encima de nuestro umbral de 525 pb de ALAC para un alza de un nivel (notch) que ya consideramos en nuestras calificaciones de BNPP. La gestión del capital del grupo sigue siendo más estricta que la de muchos de sus pares de banca universal, en nuestra opinión, con un índice de capital común Tier 1 (CET1) objetivo de al menos 12% al cierre de 2020. Prevemos que la crisis macroeconómica debilitará significativamente los indicadores de riesgo de BNPP en 2021 y 2022, como a la mayoría de sus pares, y que las tasas de interés persistentemente bajas afectarán los ingresos, principalmente del comercio minorista. Además, el entorno regulatorio y las condiciones operativas para determinadas actividades del mercado podrían ser menos favorables. No obstante, reconocemos que la calidad y diversidad de las utilidades le dan al grupo una gran flexibilidad para absorber los shocks financieros, además de un desempeño resiliente.

Esperamos que nuestro índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) se mantenga entre 7% y 8% durante los siguientes dos años, que es promedio en el contexto europeo. Estimamos que las utilidades disminuyan cerca de 15% en 2020, principalmente considerando nuestra expectativa de un costo del riesgo crediticio cercano a 70 pb, en comparación con los 35 pb a 40 pb que experimentó entre 2017 y 2019. Observamos que la sensibilidad al entorno de riesgo

FECHA: 09/06/2021

crediticio está principalmente en las carteras de banca corporativa y de crédito minorista a pequeñas empresas. Una gran parte de las provisiones registradas en los primeros nueve meses de 2020 fueron para pérdidas crediticias esperadas pero no incurridas. No obstante, consideramos que el deterioro de la calidad de los activos podría materializarse a partir de 2021 si los efectos perjudiciales de las medidas sanitarias para contener el contagio de COVID-19 se acumulan y finalmente socavan la calidad crediticia de los deudores. Además, como cualquier banco universal, BNPP está estructuralmente expuesto a una amplia variedad de riesgos geográficos (como en Turquía e Italia) o inherentes a las actividades del mercado de capitales, que incluyen riesgos legales y de litigio. Sin embargo, consideramos que la amplia diversidad de sus actividades y su flexibilidad financiera mitigan el daño que los focos de riesgo podrían ocasionar al grupo.

En general, las posiciones de fondeo y liquidez de BNPP están en línea con las de sus pares globales. El grupo se beneficia de una franquicia fuerte en los mercados de capitales al ser un emisor regular, y con una amplia base de inversionistas a nivel mundial. Nuestros indicadores clave de fondeo y liquidez para el grupo están en línea con los de sus pares franceses, pero por debajo de algunos pares internacionales, especialmente aquellos más enfocados en los minoristas. También consideramos los factores cualitativos, como una fuerte diversificación de fondeo de BNPP así como sus capacidades de fondeo adecuadas y administración de liquidez.

Detalle de las calificaciones que confirmamos

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL	ACTUAL
PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR				
CETEMEX 21	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
CETEMEX 21-2	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 calificaciones a emisiones de certificados bursátiles de Cetemex; confirmó calificaciones de las emisiones existentes de la entidad, 23 de abril de 2021.

PIB del 1T de América Latina: La contracción que nunca sucedió y lo que nos dice sobre el crecimiento futuro, 3 de junio de 2021.

Panorama económico para América Latina 2021: Pese a mejora en crecimiento, las debilidades prepandémicas persisten, 25 de marzo de 2021.

Credit Conditions Emerging Markets Q2 2021: Brighter Prospects Prone To Setbacks, 30 de marzo de 2021.

Emerging Markets Monthly Highlights: Slow Vaccination Keeps Recovery At Risk, 12 de mayo 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) Información financiera al 31 de marzo de 2021.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales,

FECHA: 09/06/2021

estadísticas operativas -en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva -por ejemplo, proyecciones financieras-; informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores, CNSF, Banco de México, FMI, BIS.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

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.

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