

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 16/07/2021

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	BBVALMX
RAZÓN SOCIAL	BBVA LEASING MEXICO, S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para las emisiones BBVALMX 18 y 18-2 de BBVA Leasing México

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (16 de julio de 2021) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para las emisiones BBVALMX 18 y 18-2 de BBVA Leasing México

La ratificación de la calificación para las emisiones de CEBURS con clave de pizarra BBVALMX 18 y BBVALMX 18-2 de BBVA Leasing México se sustenta en la calificación de contraparte de LP de BBVA Leasing México, la cual se ratificó el 16 de julio de 2021 en HR AAA con Perspectiva Estable, y puede ser consultada con mayor detalle en <http://www.hrratings.com> (ver "Calificación de Emisor" en este documento). Por otro lado, la calificación del Emisor se sustenta en las sinergias operativas que mantiene con BBVA México, así como en el apoyo financiero que este le brinda por medio de una línea de crédito de USD\$1,000m, al ser subsidiaria de Grupo BBVA. Por parte de la situación financiera de la Arrendadora, se observó un índice de capitalización en niveles de 18.2% con lo cual se registraron mayores niveles a los observados previamente y a los esperados en un escenario base (vs. 16.6% al 1T20 y 17.3% en escenario base). En cuanto a la rentabilidad, esta mostró un ligero deterioro, debido a una mayor generación de estimaciones en los últimos 12 meses derivado del débil entorno macroeconómico y el otorgamiento de programas de apoyo COVID a clientes, sin embargo, se considera que continúa en rangos sanos.

Las emisiones de CEBURS de LP con clave BBVALMX 18 y BBVALMX 18-2 mantienen un monto acumulado de hasta P\$5,098m. La diferencia entre cada serie es que la BBVALMX 18 se colocó en Pesos Mexicanos, y a tasa variable y la BBVALMX 18-2 se colocó en Pesos Mexicanos a tasa fija. Las Emisiones realizaron al amparo de un Programa de CEBURS autorizado por la CNBV el 31 de mayo de 2018 por un monto de hasta P\$15,000m o su equivalente en UDIs, Dólares o Euros, y a un plazo de 5.0 años a partir de su autorización.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Aumento del índice de capitalización a 18.2%, así como menor apalancamiento en 5.2x al 1T21 (vs. 16.6% y 5.5x al 1T20; 17.3% y 5.4x en escenario base). Este comportamiento se debe a un bajo crecimiento de los activos productivos, así como por el fortalecimiento del capital por la generación de utilidades.

Contracción del portafolio en 14.2% anual derivado de la pandemia. BBVA Leasing mantuvo un perfil conservador y disminuyó los niveles de originación ante la incertidumbre económica.

Rentabilidad en niveles sanos con un ROA y ROE Promedio de 1.4% y 18.2% al 1T21 (vs. 1.4% y 9.1% al 1T20; 1.9% y 12.4% en escenario base). A pesar de haber presentado un aumento en el margen financiero en los últimos 12 meses (12m) por menores costos y mejora en la eficiencia, la generación de estimaciones para mantener una cobertura de 2.0x llevó a que los primeros movimientos no se tradujeran en aumentos relevantes en las utilidades.

Expectativas para Periodos Futuros

FECHA: 16/07/2021

Reactivación en colocación de portafolio. Se esperaría una mayor colocación a la observada en el último año, con base en un entorno de recuperación económica, tal que el portafolio presente un crecimiento promedio de 1.5% en los siguientes tres años.

Mejora en la rentabilidad a niveles de 2.3% y 9.9% al 2023. Se esperaría un adecuado margen financiero conforme a la disminución en las tasas y una eficiencia en niveles adecuados que permitan una constante generación de utilidades. Aunado a ello, se esperaría un incremento en la morosidad de manera orgánica conforme al comportamiento del portafolio que llevaría a incrementar la rentabilidad.

Factores Adicionales Considerados

Soporte financiero por parte de BBVA México, además de mantener sinergias operativas. BBVA Leasing México cuenta con una línea de crédito por un monto de hasta US\$1,000m proveniente del Banco, el cual mantiene una calificación que en escala nacional equivale a HR AAA con Perspectiva Estable, otorgada por otras agencias calificadoras.

Adecuada diversificación del portafolio total por tipo de equipo. El tipo de equipo principal mantiene una participación del 29.7% del portafolio total, el resto de los equipos presentan una participación similar. Con ello, se considera que se mitiga el riesgo por la presencia de aviones, los cuales son productos que en entornos de presiones económicas pueden verse afectados.

Disminución en la concentración de clientes principales con respecto al capital contable a 2.0x (vs. 2.6x al 1T20). Esto se considera un factor positivo, ya que disminuye la sensibilidad del capital contable ante el impago por parte de uno de estos clientes. En cuanto a la concentración con respecto al portafolio total, esta pasó de 40.9% a 41.2%, dado por la contracción del portafolio, sin embargo, el saldo acumulado tuvo un decremento de P\$8,175m a P\$7,073m.

Presión en buckets de cartera con apoyo por contingencia COVID 19. Al 1T21, aquella cartera en Etapa 2 (mayor a 30 días y menor a 90 días) representa el 45.6% de los P\$4,253m adheridos al programa, mostrando un incremento contra lo observado al 4T20 de 11.1%.

Factores que Podrían Modificar la Calificación

Retiro de soporte por parte de BBVA México. Dado que se consideran las sinergias operativas, así como el respaldo crediticio, un cambio en dicho soporte sería un factor clave para modificar la calificación.

Baja en la calificación de BBVA México por parte de al menos dos agencias calificadoras. La calificación de la Arrendadora está alineada a la del Banco, otorgada por tres agencias calificadoras en un nivel equivalente a HR AAA. Una baja implicaría una modificación en la calificación de BBVA Leasing.

Perfil de la Calificación

El presente reporte de seguimiento de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de los eventos relevantes sucedidos durante los últimos meses que influyen sobre la calidad crediticia de BBVA Leasing México. Para más información sobre las calificaciones iniciales asignadas por HR Ratings a BBVA Leasing México, se puede revisar el reporte inicial elaborado por HR Ratings el 3 de mayo de 2010 y los diez reportes posteriores. Los reportes pueden ser consultados en la página web: <http://www.hrratings.com>.

Perfil de la Arrendadora

BBVA Leasing, anteriormente Facileasing, es una arrendadora de origen mexicano con más de 25 años de experiencia, enfocada en el arrendamiento puro de autos y equipo de transporte, activos de tecnología, mobiliario y equipo de oficina, construcción, agrícola, así como equipo especializado y una oferta verde en activos sustentables y de eficiencia energética. La Arrendadora es una filial del Grupo BBVA a través de BBV América, S.L. El 17 de agosto de 2017, Facileasing cambia de denominación social a BBVA Leasing México y el 12 de octubre de 2017 se fusiona con Facileasing Equipment, en donde esta segunda fue la fusionada y BBVA Leasing México fue la fusionante. Esta acción se realizó con el fin de alcanzar eficiencias operativas, así como para alinear los objetivos con el Grupo y potencializar el alcance de la Arrendadora.

FECHA: 16/07/2021

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de BBVA Leasing México en los últimos 12 meses (12m), y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings, tanto en un escenario base como en un escenario estrés, proyectados en el reporte de calificación del 10 de julio de 2020.

Evolución de la Cartera de Crédito

Al cierre del 1T21, BBVA Leasing México presentó un portafolio total de P\$17,147m, el cual incluye arrendamiento capitalizable y arrendamiento operativo (vs. P\$19,979m al 1T20 y P\$20,983m en escenario base). De esta manera, se observa que el portafolio presentó una contracción anual de 14.2%, mostrando una desviación con respecto a los escenarios de un modelo base y estrés, en donde se esperaba un crecimiento de 5.0% y 3.2%, respectivamente. Este comportamiento obedece a un perfil más conservador tomado por la Arrendadora al disminuir sus volúmenes de colocación ante los efectos económicos ocasionados por la pandemia en los distintos sectores del País.

Por parte de la cartera vencida, esta presentó una disminución hasta cerrar en P\$313m al 1T21 (vs. P\$358m al 1T20 y P\$476m en escenario base). Por medio de esto, el índice de morosidad se mantuvo en 1.8% y el índice de morosidad ajustado se colocó en 2.7% manteniéndose en niveles bajos, a pesar del incremento observado (vs. 1.8% y 2.5% al 1T20; 2.2% y 3.0% en escenario base). Los castigos 12m al portafolio pasaron de P\$160m a P\$170m del 1T20 a 1T21, reflejando una presión marginal en la calidad de los activos.

Cobertura de la Arrendadora

A través de la generación de reservas adicionales para cubrir el deterioro en la calidad de algunos clientes durante el trimestre y reservas por un incremento en el riesgo de cartera que solicitó apoyo por COVID 19, además de considerarse la disminución en cartera vencida, el índice de cobertura ascendió a 2.0x. En opinión de HR Ratings es un nivel sólido al considerar la situación macroeconómica (vs. 1.0x al 1T20 y 1.0x en escenario base).

Ingresos y Gastos

El margen financiero acumulado 12m al 1T21 se colocó en P\$871m, igual a un aumento del 24.2% (vs. P\$701m al 1T20 y P\$1,011m en escenario base). El comportamiento al alza del margen responde, principalmente, a un menor volumen en los gastos por intereses y costos de operación, así como una menor depreciación. La disminución en los gastos por intereses se dio a través de una menor tasa pasiva, ya que 37.5% de los pasivos se encuentran a tasa variable, y también por un menor nivel de apalancamiento por el menor volumen de activos. En cuanto a la depreciación, esta también disminuyó derivado de la baja en los contratos de arrendamiento puro. La desviación del escenario base se da al haberse esperado un ligero crecimiento en el portafolio que se traduciría en mayores ingresos.

Las estimaciones preventivas acumuladas 12m ascendieron a P\$452m, generadas a través de la metodología de pérdidas esperadas (vs. P\$167m al 1T20 y P\$256m en escenario base). El alza en las estimaciones llevó a contrarrestar el crecimiento en el margen financiero y esto implicó un MIN Ajustado menor al observado el año anterior de 2.3% (vs. 2.8% al 1T20 y 3.7% en escenario base).

Adicionalmente, se obtuvieron otros ingresos y egresos 12m por P\$80m, mostrando un crecimiento anual de 19.9%, dado por ventas de activos y rentas adicionales, mismas que se dan en el tiempo que transcurre entre el vencimiento del plazo de arrendamiento y el momento en que se decide si se ejerce el derecho de compra del bien (vs. P\$66m al 1T20 y P\$118m base). De esta manera, los ingresos totales de la operación 12m se ubicaron en P\$531m, mostrando una disminución anual de 11.5% y situándose en niveles inferiores a los esperados en un escenario base (vs. P\$601m al 1T20 y P\$874m en escenario base).

Los gastos de administración 12m tuvieron una contracción y pasaron de P\$147m a P\$108m del 1T20 al 1T21 (vs. P\$180m en escenario base). Esto como parte de una estrategia interna para reducir los gastos administrativos en distintas áreas buscando con ello eficientizar su operación. Con ello, se observó una mejora tanto en el índice de eficiencia como en el índice de eficiencia operativa al cerrar en 11.4% y 0.5% al 1T21, con lo que se tuvo una diferencia con respecto al escenario base donde se esperaba que los egresos tuvieran un crecimiento orgánico con el volumen de operaciones (vs. 19.1% y 0.8% al 1T20; 15.1% y 1.0% en escenario base).

FECHA: 16/07/2021

Rentabilidad y Solvencia

Tras el pago de impuestos por P\$130m, el resultado neto 12m de BBVA Leasing cerró en P\$294m igual a un incremento anual de 4.3% (vs. P\$170m y P\$282m al 1T20; P\$338m y P\$418m en escenario base). A pesar de haber presentado un mayor margen financiero por menores gastos por intereses y mayores eficiencias, el incremento en riesgo por parte de los activos implicó una mayor generación de estimaciones preventivas y, con ello, el resultado neto presentó un menor crecimiento al observado en periodos anteriores. Lo anterior implicó que el ROA Promedio se mantuviera en 1.4% y que el ROE Promedio disminuyera a 8.9% al compararlo con el 1T20, pero con respecto al escenario base se ubicó en niveles inferiores (vs. 1.4% y 9.1% al 1T20; 1.9% y 11.5% en escenario base). A pesar de ello, HR Ratings considera que la rentabilidad continúa en buenos rangos.

Por parte del perfil de solvencia, el índice de capitalización de BBVA Leasing ascendió a 18.2% al 1T21 (vs. 16.6% al 1T20 y 17.1% en escenario base). Este movimiento al alza deriva de la generación de utilidades en trimestres anteriores, así como del menor volumen de activos sujetos a riesgos totales, principalmente del portafolio, a diferencia del escenario base donde se estimó un aumento más acelerado. Lo anterior se da a pesar del valor razonable negativo, dado por el aumento en la posición pasiva de los instrumentos derivados de cobertura por la disminución en la tasa de referencia. En cuanto a la razón de apalancamiento, esta pasó de 5.5x a 5.2x del 1T20 al 1T21 por la menor necesidad de fondeo al reducir sus operaciones (vs. 5.5x en escenario base). Finalmente, las cuentas por cobrar vigentes a deuda neta se posicionaron en 1.3x, mostrando una mejora marginal y, por lo cual, HR Ratings considera que se ubica en niveles adecuados al cubrir más de 1.0x vez su deuda neta (vs. 1.2x al 1T20 y en escenario base).

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto.

Glosario incluido en el documento adjunto.

Contactos

Pablo Domenge
Subdirector Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
pablo.domenge@hrratings.com

Yunuén Coria
Asociada
yunuen.coria@hrratings.com

Angel García
Director de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2020

ADENDUM - Metodología de Calificación para Arrendadoras Financieras y Arrendadoras Puras (México), Enero 2010

FECHA: 16/07/2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior BBVALMX 18: HR AAA / Perspectiva Estable

BBVALMX 18-2: HR AAA / Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación 10 de julio de 2020

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T18 - 1T21

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por la Arrendadora.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). Calificación de contraparte de mxAAA con Perspectiva Estable para BBVA Bancomer otorgada por Standar & Poor's el 10 de marzo de 2021.

Calificación de contraparte de AAA(mex) con Perspectiva Estable para BBVA Bancomer otorgada por Fitch otorgada el 1 de julio de 2021.

Calificación de contraparte de AAAmx con Perspectiva Negativa para BBVA Bancomer otorgada por Moody's otorgada el 22 de abril de 2020.

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

FECHA: 16/07/2021

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR