

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings asignó calificación de 'mxAAA' a emisiones de certificados bursátiles de largo plazo de Cetelem

3 de septiembre de 2021

ACCIÓN:	ASIGNACIÓN DE CALIFICACIÓN
Instrumento:	Certificados bursátiles de largo plazo
Calificaciones:	Escala Nacional (CaVal) Largo Plazo mxAAA

El 3 de septiembre de 2021, S&P Global Ratings asignó sus calificaciones de deuda de largo plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxAAA' a las emisiones de certificados bursátiles de largo plazo de Cetelem, S.A. de C.V., SOFOM, E.R, con claves de pizarra CETELEM 21-3 y CETELEM 21-4, de acuerdo con la información que proporcionó el emisor. Dichas emisiones se harán bajo la modalidad de vasos comunicantes por un monto de hasta \$2,000 millones de pesos mexicanos (MXN) en su conjunto. Los recursos se destinarán a capital de trabajo y para apalancar crecimiento futuro.

Las emisiones contarán con las siguientes características:

- La emisión con clave de pizarra CETELEM 21-3 tendrá una vigencia de 1,092 días (aproximadamente 3 años), a tasa variable.
- La emisión con clave de pizarra CETELEM 21-4 también tendrá una vigencia de 1,092 días (aproximadamente 3 años), a tasa fija.

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).

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 revisamos la perspectiva a estable de negativa. Esto refleja nuestra opinión de un menor riesgo de que el difícil entorno económico y operativo relacionado con COVID-19 nos lleve a bajar nuestras calificaciones del grupo.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Mariana Bistení
Ciudad de México
52 (55) 50 81-4443
mariana.bistení
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Eric Ramos
Ciudad de México
52 (55) 50 81-4482
eric.ramos
@spglobal.com

Jesús Sotomayor
Ciudad de México
52 (55) 50 81-4486
jesus.sotomayor
@spglobal.com

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 respaldo por 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.

Si la rentabilidad de BNPP se debilita se originaría una presión a la baja sobre la calificación. Dicha debilidad podría derivarse de 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 de 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 sus grandes pares internacionales podría convertirse en una debilidad para calificación más marcada 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) del grupo de BNPP y, a su vez, bajar las calificaciones de emisión de su deuda senior no preferente y otros híbridos.

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](#).
- *Credit Conditions Emerging Markets Q3 2021: Slow Vaccination Prevents A Robust Recovery*, 29 de junio 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.

2) 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 2 de septiembre de 2021. 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.

Copyright © 2021 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/ (gratuitos) y en 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.

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.