

Comunicado de prensa:

# S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de las emisiones de certificados bursátiles de largo y corto plazo de Cetelem

1 de marzo de 2023

El 1 de marzo de 2023, S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones de deuda de largo y corto plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxAAA' y de 'mxA-1+', respectivamente, de las emisiones de certificados bursátiles de Cetelem, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (Cetelem).

Las emisiones de largo plazo con clave de pizarra CETELEM 21, CETELEM 21-2, CETELEM 21-3, CETELEM 21-4, CETELEM 22, CETELEM 22-2, CETELEM 22-3 y CETELEM 22-4 se encuentran bajo el amparo del 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), autorizado el 31 de enero de 2020 por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), con una vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización.

La emisión de largo plazo con clave de pizarra CETELEM 19-2, fue emitida bajo el amparo del 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 UDIs, con una vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización por parte de la CNBV. La CNBV autorizó tal programa el 21 de octubre de 2014 por el monto de \$10,000 millones de pesos mexicanos o su equivalente en UDIs y fue modificado para incrementar el monto por hasta \$20,000 millones.

Basamos las calificaciones de las emisiones de deuda de Cetelem en la garantía incondicional e irrevocable que le da su casa matriz, con base en Francia, [BNP Paribas](#) (A+/Estable/A-1), otorgada hasta el vencimiento de las emisiones calificadas.

## Fundamento

Cetelem es una empresa de servicios financieros que opera en México, subsidiaria de [BNP Paribas Personal Finance](#), que ofrece múltiples productos de crédito al consumo. Cetelem ofrece principalmente crédito automotriz, de tal manera, al cuarto trimestre de 2022, la cartera de crédito de este segmento representaba más del 85% del total de cartera de crédito de la entidad.

Respecto al garante, los sólidos resultados de BNP Paribas en 2022 y sus nuevos objetivos respaldan su calidad crediticia pese a la desaceleración económica prevista. Junto a sus resultados de 2022, la dirección de BNPP indicó que su plan estratégico para el periodo 2022-2025 incluye objetivos financieros más elevados. Consideramos que el banco está bien posicionado para acelerar el crecimiento del negocio en actividades de financiamiento

### CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

**Norma Idalia Renteria**  
Ciudad de México  
52 (55) 5081 4442  
n.renteria  
@spglobal.com

### CONTACTOS SECUNDARIOS

**Jesús Sotomayor**  
Ciudad de México  
52 (55) 1352 4919  
jesus.sotomayor  
@spglobal.com

**Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de las emisiones de certificados bursátiles de largo y corto plazo de Cetelem**

especializadas y adquisiciones dentro del mismo sector, en particular, tras la venta de Bank of the West a Bank of Montreal, y que podrá absorber el impacto de Basilea III para 2025. Además, consideramos que el perfil de negocio de BNPP es de los más sólidos entre los que evaluamos, como Banco Santander o JP Morgan Chase & Co.

En nuestra opinión, el modelo de negocio diversificado de BNPP y la redistribución gradual de los recursos procedentes de la venta de Bank of the West apoyarán los objetivos de crecimiento del banco. BNPP aspira a un crecimiento sostenible, con ingresos adicionales estimados en €5,000 millones para 2025 y una rentabilidad sobre fondos propios tangibles (ROTE, por sus siglas en inglés) de, aproximadamente, 12% (un 1% mejor que el objetivo inicial). El ingreso neto de su participación en el grupo crecerá a un promedio anual superior a 9% en 2022-2025. Asimismo, el banco debería alcanzar un ahorro recurrente de €2,300 millones para 2025, lo que representa un aumento de €300 millones con respecto al plan lanzado en 2022. El control de los gastos operativos, incluidos los costos salariales, en un contexto de una mayor inflación sigue siendo clave para BNPP. Además, mantenemos nuestra opinión de que la desinversión de Bank of the West ha fortalecido la capacidad de inversión del grupo (para obtener más información, vea nuestro boletín "*BNP Paribas' Sale of U.S.-Based Bank of The West Boosts Its Investment Capacity Ahead Of New Strategic Plan*", publicado en inglés el 21 de diciembre de 2021).

La diversificación de las actividades de BNPP podría proteger al banco de los factores adversos para la economía. Las proyecciones indican una desaceleración de la economía europea en 2023, con riesgo a la baja, lo que podría obstaculizar la capacidad de BNPP para cumplir sus objetivos. Sin embargo, la diversificación de las actividades del banco proporciona cierto margen de maniobra para absorber el impacto del posible deterioro de la calidad de activos en los próximos dos años.

Mantenemos nuestra proyección de que nuestro índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) se mantendrá en un rango de 7.5% a 8.0% durante los próximos dos años. El objetivo de CET1 del grupo se mantiene en 12.9% (Basilea III CRR2, completo) o el 12.0% (Basilea III finalizado CRR3, completo). En comparación con el índice regulatorio, nuestro índice de RAC computado no se ve afectado por los modelos y los cambios regulatorios. Al cierre de diciembre de 2022, la distancia a las restricciones del importe máximo distribuible se sitúa en 245 puntos base, inferior a la de otros bancos europeos, lo que ilustra la administración más estricta del capital del grupo. Su índice de apalancamiento aumentó a 4.4%, frente al requerimiento de apalancamiento de 3.75%.

**DETALLE DE LAS CALIFICACIONES**

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ACTUAL	PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR
CETELEM 19-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
CETELEM 21-4	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
CETELEM 21-3	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
CETELEM 22	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
CETELEM 21-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
CETELEM 21	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
CETELEM 22-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
CETELEM 22-4	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
CETELEM 22-3	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A

## Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de las emisiones de certificados bursátiles de largo y corto plazo de Cetelem

### Detalle de las calificaciones de deuda de corto plazo en escala nacional

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 de pesos mexicanos (MXN)

## Criterios y Artículos Relacionados

### Criterios

- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.
- [Criterios de Garantía](#), 21 de octubre de 2016.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.

### 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 1Q 2023: Downturn Exacerbates Risks*, 1 de diciembre de 2022.
- [S&P Global Ratings asignó calificación de 'mxAAA' a emisiones de certificados bursátiles CETELEM 22-3 y CETELEM 22-4](#), 12 de septiembre de 2022.
- [S&P Global Ratings asignó calificación de 'mxAAA' a emisiones de certificados bursátiles de Cetelem: confirmó calificación de otra emisión tras su reapertura](#), 16 de mayo de 2022.
- [S&P Global Ratings asignó calificación a emisión de certificados bursátiles de Cetelem: confirmó calificaciones de las emisiones existentes](#), 8 de marzo de 2022.

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

**Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de las emisiones de certificados bursátiles de largo y corto plazo de Cetelem**

*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 2022.*

*3) 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, 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.*

*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. 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 confirmó calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de las emisiones de certificados bursátiles de largo y corto plazo de Cetelem

Copyright © 2023 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.