

FECHA: 22/05/2024

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

| | |
|----------------------------|--|
| CLAVE DE COTIZACIÓN | BLADEX |
| RAZÓN SOCIAL | BANCO LATINOAMERICANO DE COMERCIO EXTERIOR, S.A. |
| LUGAR | Ciudad de México |

ASUNTO

S&P Global Ratings confirmó calificaciones en escala global y nacional de Bladex por calidad de activos resiliente; la perspectiva es estable

EVENTO RELEVANTE

Resumen

* Bladex ha aumentado su exposición a países con mayores riesgos económicos. En nuestra opinión, las condiciones crediticias de América Latina se mantendrán desiguales durante 2024, mientras los riesgos económicos de algunos países se mantendrán altos debido al lento crecimiento y a la falta de confianza de los inversionistas. Por lo tanto, revisamos el riesgo económico combinado de Bladex a '7' de '6' y su ancla a 'bb+' de 'bbb-'.

* Por otro lado, la sólida administración de riesgo de Bladex, su bajo apetito al riesgo y sus prudentes estándares de originación, que derivaron en una calidad de activos más sana en comparación con la de otros bancos en la región, contrarresta los mayores riesgos económicos. Además, esperamos que el banco mantenga una sólida capitalización y fuentes de fondeo estables, al tiempo que aumenta su rentabilidad, las cuales respaldarán su estabilidad de negocio durante los próximos 12 a 24 meses.

* Como resultado, confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor en escala global de largo y corto plazo de 'BBB' y 'A-2', respectivamente, de Bladex, así como las calificaciones de deuda de 'BBB' de sus obligaciones senior no garantizadas. Al mismo tiempo, confirmamos nuestra calificación de emisión en escala nacional -CaVal- de 'mxAAA' de las emisiones de deuda senior no garantizada en pesos mexicanos (MXN) del banco, así como nuestra calificación de 'mxA-1+' de sus emisiones de corto plazo.

* La perspectiva se mantiene estable, lo que refleja nuestra expectativa de que Bladex mantenga indicadores de calidad de activos más saludables a través de menores activos improductivos y pérdidas crediticias en comparación con las de otros bancos en América Latina a pesar de los mayores desafíos económicos de algunos países donde el banco tiene presencia.

Acción de Calificación

El 22 de mayo de 2024, S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones crediticias de emisor en escala global de largo plazo de 'BBB' y de corto plazo de 'A-2' de Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A. (Bladex). Asimismo, confirmamos nuestra calificación de emisión de 'BBB' de las notas senior no garantizadas multdivisa de Bladex. Por último, confirmamos nuestra calificación de emisión en escala nacional de 'mxAAA' de las notas senior no garantizadas denominadas en pesos mexicanos, y nuestra calificación de 'mxA-1+' de las emisiones a corto plazo. La perspectiva de las calificaciones en ambas escalas se mantiene estable.

Fundamento

Bladex tiene una diversificación geográfica muy amplia entre países en América Latina, para algunos de los cuales estimamos mayores riesgos económicos, lo que debilita el ancla ponderada del banco. El ancla, o punto de partida, de nuestras calificaciones de Bladex refleja nuestra opinión del riesgo económico promedio ponderado en los países a los que el banco tiene exposición a través de su cartera de préstamos y cartera de instrumentos de largo plazo. A marzo de 2024, las mayores exposiciones de Bladex eran a Brasil (12%), Colombia (11%), y México (11%), mientras que su exposición a economías desarrolladas representaba 7%. Las exposiciones de 5% a 10% de su cartera de préstamos incluyen Guatemala, República Dominicana, Perú, Ecuador, Chile y Panamá. El resto se distribuye entre otros países de la región con una exposición mínima. Proyectamos condiciones crediticias desiguales en América Latina. Sin embargo, existen debilidades comunes en algunos países con altos riesgos económicos, como un crecimiento económico lento y, en algunos casos, una menor confianza de los inversionistas que en años anteriores. En específico, nuestro Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA)

FECHA: 22/05/2024

incorpora una tendencia negativa en los riesgos económicos en Perú, Chile y Panamá, que en conjunto representa un 18% de la cartera de préstamos del banco. Esto, aunado a nuestra expectativa de un ligero cambio en la mezcla de exposiciones de países de Bladex durante los próximos dos años, nos llevó a revisar nuestro cálculo de riesgo económico promedio ponderado a una categoría de riesgo más alta a '7' de '6'. Esto nos llevó a revisar a la baja el ancla del banco a 'bb+' de 'bbb-'.

Consideramos que la prudente gestión de riesgo de Bladex y su bajo apetito al riesgo le permiten equilibrar los mayores riesgos económicos con indicadores saludables de calidad de activos y estabilidad de negocio. Esto nos llevó a revisar nuestro análisis de calificación comparativa del banco a positiva de neutral, lo que mantiene nuestra calificación de Bladex sin cambio. A pesar de nuestra evaluación de la tendencia negativa para los riesgos económicos de algunos países en la región, consideramos que la sólida administración de riesgos de Bladex, sus estrictas prácticas de originación y sus moderadas tolerancias al riesgo le permitirán mantener indicadores saludables de calidad de activos y bajas pérdidas crediticias, en línea con su niveles históricos, durante los próximos dos años. A marzo de 2024, los activos improductivos del banco representaban solo 0.1% de su cartera total, con una cobertura de crédito de más de 6x (veces). Además, los préstamos categorizados como Etapa 1 (créditos de bajo riesgo) representaron 97% de sus créditos totales.

Además, consideramos que la amplia diversificación geográfica de Bladex con presencia en más de 15 países de América Latina -38% de sus operaciones se encuentran en países con grado de inversión- y la exposición a países con calificaciones más altas fuera de la región mitigan los riesgos. En particular, consideramos que sus exposiciones a países de América Latina tienen una baja correlación entre sí, ya que alrededor de 36% de su cartera consiste en préstamos a instituciones financieras reguladas, mientras que sus mayores exposiciones en otros sectores son a grandes corporaciones de alto nivel y cuasisoberanos que operan en sectores clave.

Asimismo, esperamos que Bladex mantenga su actual administración de riesgo y flexibilidad de cartera dada la naturaleza de corto plazo de sus préstamos: 73% de su cartera de préstamos comerciales vence en menos de un año. Esto permite al banco reequilibrar la composición de su cartera hacia sectores que se alinean con su perfil de riesgo y marco de apetito.

Esperamos que el bajo volumen de activos improductivos de Bladex siga traducándose en un costo de riesgo muy manejable y mantenga una mayor rentabilidad que sus niveles históricos. Dados los créditos improductivos que suman US\$10 millones, el banco ha mantenido provisiones bajas durante los últimos años, a pesar de los mayores desafíos económicos de algunos países donde tiene presencia. Estimamos que esto, junto con los aún altos márgenes de interés neto y eficiencias operativas de Bladex, continuará respaldando su estabilidad de negocio y aumentará los resultados netos y los indicadores de rentabilidad con respecto a los niveles de años anteriores. En particular, consideramos que Bladex mantendrá su perfil de apetito al riesgo sin cambios y seguirá enfocándose en lograr mayores volúmenes de transacciones con clientes de alto nivel dentro de su negocio principal, el sector de comercio exterior en la región. Proyectamos que el índice de capital ajustado por riesgo del banco se ubicará en un 12.3% y su retorno a activos, de 1.5% a 1.7% para los próximos dos años -en comparación con su promedio de 1.1% en los últimos cinco años.

Por último, prevemos que Bladex mantendrá su base de depósitos estable y una gestión de liquidez prudente con instrumentos de alta calidad. El portafolio de inversiones de Bladex consiste principalmente en valores líquidos de alta calidad mantenidos a costo amortizado y ayuda al banco a diversificar sus exposiciones al riesgo crediticio. Esto se debe a que la mayoría de estos valores tienen una correlación baja o nula con su exposición a países de América Latina. La cartera de inversiones de Bladex totalizó US\$1,099 millones a marzo de 2024, lo que representó alrededor de 10% de los activos totales. El vencimiento promedio de esta cartera es de 2.2 años y 81% se compone instrumentos de crédito con grado de inversión (51% de títulos estadounidenses fácilmente cotizados) elegibles para la ventana de descuento de la Reserva Federal de Estados Unidos, que mitiga el riesgo de liquidez en caso de estrés financiero.

Perspectiva

La perspectiva estable para los próximos 12 meses refleja nuestra expectativa de que el banco continúe aumentando su base de clientes y cartera de préstamos mientras mantiene indicadores de calidad de activos más saludables con menores activos improductivos y pérdidas crediticias que otros bancos en América Latina. Además, consideramos que Bladex mantendrá su índice de capital ajustado por riesgo (RAC) por encima de 10% en los próximos 12 a 24 meses.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de Bladex en los próximos 24 meses si su calidad de activos se deteriora considerablemente desde los niveles históricos y por encima de nuestras expectativas con un índice combinado (activos improductivos y pérdidas crediticias) superior a 3%. También podríamos bajar nuestras calificaciones si el índice de RAC de Bladex cae por debajo de 10% durante los próximos dos años. Esto podría ser resultado de un agresivo crecimiento de la cartera, un marcado aumento de sus provisiones o un incremento drástico de la distribución de dividendos por encima de nuestras expectativas, lo que afectaría su generación interna de capital.

Escenario positivo

FECHA: 22/05/2024

Podríamos subir las calificaciones de Bladex en los próximos 12 a 24 meses si el índice de RAC proyectado se encuentra de manera consistente por encima de 15% en los próximos 12 a 24 meses debido a un incremento consistente de su generación interna de capital que impulse a la base de capital. Además, el banco tendría que mantener una sólida posición de riesgo con activos improductivos y pérdidas crediticias en línea con los niveles históricos, manteniendo al mismo tiempo una base de depósitos estable para preservar su liquidez en línea con la de sus principales pares.

Síntesis de los factores de calificación

A De
 Calificación crediticia de emisor
 Escala global BBB/Estable/A-2 BBB/Estable/A-2
 Perfil crediticio individual (SACP) bbb bbb
 Ancla bb+ bbb-
 Posición del negocio Adecuada (0) Adecuada (0)
 Capital y utilidades Fuerte (+1) Fuerte (+1)
 Posición de riesgo Adecuada (0) Adecuada (0)
 Fondeo y liquidez Adecuada y adecuada (0) Adecuada y adecuada (0)
 Ajuste comparativo de calificaciones +1 0
 Respaldo 0 0
 Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC) 0 0
 Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG) 0 0
 Respaldo del grupo 0 0
 Respaldo del gobierno por importancia sistémica 0 0
 Factores adicionales 0 0

Detalle de las calificaciones

| CLAVE DE PIZARRA | CALIFICACIÓN ACTUAL | CALIFICACIÓN ANTERIOR | PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL | ACTUAL |
|----------------------------|---------------------|-----------------------|---------------------------|--------|
| PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL | ANTERIOR | | | |
| BLADEX 20-2 | mxAAA | mxAAA | N/A | N/A |
| BLADEX 21 | mxAAA | mxAAA | N/A | N/A |
| BLADEX 22-2 | mxAAA | mxAAA | N/A | N/A |
| BLADEX 22 | mxAAA | mxAAA | N/A | N/A |
| BLADEX 23 | mxAAA | mxAAA | N/A | N/A |
| BLADEX 23-2 | mxAAA | mxAAA | N/A | N/A |
| BLADEX 23-3 | mxAAA | mxAAA | N/A | N/A |
| BLADEX 24 | mxAAA | mxAAA | N/A | N/A |

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 |
|---|---------|---------------------|-----------------------|-----------------------|--------|--------------------------------|
| Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A. | MXN2000 | mxA-1+ | mxA-1+ | N/A | N/A | |

* En millones de pesos mexicanos (MXN)

?

Criterios

- * Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 8 de junio de 2023.
- * Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA), 9 de diciembre de 2021.
- * Metodología para calificar instituciones financieras, 9 de diciembre de 2021.
- * Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias, 10 de octubre de 2021.
- * Metodología de calificaciones de grupo, 1 de julio de 2019.
- * Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo, 20 de julio de 2017.
- * Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.

Artículos Relacionados

FECHA: 22/05/2024

- * 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 calificación de 'mxAAA' a los certificados bursátiles BLADDEX 24 y confirmó la calificación de 'mxAAA' de la emisión BLADDEX 23-3 tras su reapertura, 30 de enero de 2024.
- * S&P Global Ratings asignó calificación de 'mxAAA' a certificados bursátiles de largo plazo BLADDEX 23-3 del Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, 3 de octubre de 2023.
- * S&P Global Ratings confirmó calificación de 'mxAAA' de los certificados bursátiles BLADDEX 23 del Banco Latinoamericano de Comercio Exterior tras su reapertura por hasta MXN1,000 millones, 3 de octubre de 2023.
- * S&P Global Ratings asignó calificación de 'mxAAA' a los certificados bursátiles BLADDEX 22 y BLADDEX 22-2 del Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, 22 de julio de 2022.
- * S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 23 bancos y subsidiarias mexicanas, y calificaciones de emisiones tras revisión de criterios, 19 de abril 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. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en www.spglobal.com/ratings. 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 encuentran en el sitio público de S&P Global Ratings en www.spglobal.com/ratings.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 31 de marzo de 2024.

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, 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. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada 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.

Estatus de Refrendo Europeo
La calificación o calificaciones crediticias en escala global de las filiales de S&P Global Ratings con base en la siguientes jurisdicciones [Para leer más, visite Endorsement of Credit Ratings (en inglés)] se han refrendado en la Unión Europea y/o Reino Unido de acuerdo con las regulaciones aplicables a agencias de calificación crediticia. Nota: Los refrendos para las calificaciones crediticias en escala global de Finanzas Públicas de Estados Unidos se procesan a solicitud. Para revisar el estatus de refrendo por calificación crediticia, por favor visite el sitio web spglobal.com/ratings y vaya a la página de la entidad calificada.

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 22/05/2024

Contactos analíticos

Erick Rubio, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4450; erick.rubio@spglobal.com

Jesús Sotomayor, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4486; jesus.sotomayor@spglobal.com

MERCADO EXTERIOR