

FECHA: 12/06/2015

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	SP
RAZÓN SOCIAL	STANDARD & POOR'S, S.A. DE C.V.
LUGAR	México, D.F.

ASUNTO

Standard & Poor's confirma calificaciones del Banco Nacional de Comercio Exterior; la perspectiva se mantiene estable

EVENTO RELEVANTE

Resumen

*Las calificaciones del banco mexicano de desarrollo Bancomext están igualadas con las calificaciones soberanas de México.

*Bancomext tiene un rol 'crítico' y un vínculo 'integral' con el gobierno mexicano, y por lo tanto existe una probabilidad 'casi cierta' de que reciba apoyo extraordinario del mismo.

*Confirmamos nuestras calificaciones en escala global en moneda extranjera de largo y corto plazo de 'BBB+' y 'A-2', en moneda local de largo y corto plazo de 'A' y 'A-1', y en escala nacional de largo y corto plazo de 'mxAAA' y 'mxA-1+', respectivamente, de Bancomext.

*La perspectiva estable refleja la de la calificación soberana de México, así como nuestra evaluación sobre la probabilidad 'casi cierta' de apoyo extraordinario del gobierno.

Acción de Calificación

México, D.F., 12 de junio de 2015.- Standard & Poor's Ratings Services confirmó hoy sus calificaciones en escala global en moneda extranjera de largo y corto plazo de 'BBB+' y 'A-2', y en moneda local de 'A' y 'A-1', respectivamente, de Banco Nacional de Comercio Exterior S.N.C. (Bancomext). Al mismo tiempo, confirmó las calificaciones en escala nacional -CaVal- de largo plazo de 'mxAAA' y de corto plazo de 'mxA-1+' del banco. Además, confirmamos la calificación de emisión de deuda de 'mxAAA' de las notas senior no garantizadas del banco. La perspectiva de las calificaciones en ambas escalas es estable.

Fundamento

Nuestras calificaciones de Bancomext se basan en nuestra evaluación de su posición del negocio como 'adecuada'. También consideramos su posición de riesgo como 'adecuada', derivado de sus estables indicadores de calidad de activos, 'adecuados' niveles de capital y utilidades (respaldados por las inyecciones de capital y la generación de capital interno), y la evaluación de su fondeo y liquidez como 'adecuados', de acuerdo con las definiciones en nuestros criterios. La evaluación de fondeo y liquidez toma en cuenta la flexibilidad financiera del banco que le brinda la garantía del soberano sobre sus obligaciones financieras. El perfil crediticio individual del banco (SACP, por sus siglas en inglés para stand-alone credit profile) se mantiene en 'bbb'.

Con base en nuestros criterios para calificar entidades relacionadas con el gobierno (ERGs), consideramos que las calificaciones de Bancomext reflejan nuestra opinión de una probabilidad 'casi cierta' de que el gobierno le brinde apoyo extraordinario. El banco tiene un rol 'crítico' en las políticas públicas y un vínculo 'integral' con el gobierno. Nuestra opinión de que existe una probabilidad 'casi cierta' de que Bancomext reciba apoyo extraordinario del gobierno se deriva de los siguientes factores:

*Bancomext es el vehículo financiero del gobierno para el desarrollo de actividades de comercio exterior en México.

*En caso de una crisis económica, el banco tiene la capacidad ?dado su estatus como ERG? de apoyar y dar estabilidad al mercado a través de garantías o líneas de crédito.

*Consideramos que Bancomext tiene un rol 'crítico' para el gobierno mexicano y una función para el desarrollo económico del país. El gobierno es el único propietario del banco, y dirige la estrategia, determina el presupuesto y designa a los miembros senior de su administración.

FECHA: 12/06/2015

En consecuencia, nuestras calificaciones y la perspectiva de Bancomext son iguales a las de México (Escala global, moneda extranjera: BBB+/Estable/A-2; Moneda local: A/Estable/A-1; Escala nacional: mxAAA/Estable/--), y se moverán en línea con las calificaciones soberanas. Nuestros criterios para calificar bancos usan las clasificaciones de riesgo económico y riesgo de la industria de nuestro Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA, por sus siglas en inglés) para determinar el ancla de un banco, que es el punto inicial para asignar una calificación crediticia de emisor. El ancla para los bancos que operan solo en México es 'bbb'.

El riesgo económico de México refleja su bajo nivel de PIB per cápita, que limita la capacidad del país para resistir una desaceleración económica y limita la capacidad de contraer crédito de las familias. Aunque México ha mantenido una estabilidad macroeconómica, su economía aún carece de dinamismo. Los bajos niveles de ingresos, un mercado grande de trabajo informal y un cumplimiento de la ley relativamente débil limitan las expectativas de crecimiento y la penetración bancaria. Estas condiciones se traducen en un alto riesgo crediticio. En el aspecto positivo, el sistema financiero mexicano no muestra desequilibrios económicos, ya que el crédito ha crecido a un ritmo moderado en comparación con el PIB y los precios de las viviendas se han mantenido razonablemente estables en los últimos cinco años.

Respecto al riesgo de la industria, en nuestra opinión, los bancos tienen buenos estándares de originación gracias a un sano ambiente competitivo. El adecuado marco regulador del sector sigue los estándares internacionales y fomenta niveles saludables de capitalización. La reciente reforma financiera renovó la regulación bancaria que consideramos da un enfoque preventivo hacia el riesgo bancario y podría reducir la vulnerabilidad del sector a las crisis financieras. Una base de depósitos de clientes adecuada y estable respalda el fondeo de todo el sistema bancario de México.

Evaluamos la posición del negocio del banco como 'adecuada', con base en su posición como una institución financiera gubernamental para fomentar el financiamiento al comercio exterior. La cartera de crédito de Bancomext mostró una tasa de crecimiento anual compuesto de 26% en los últimos tres años, sin considerar garantías. A marzo de 2015, Bancomext era el tercer banco de desarrollo más grande del país en términos de créditos totales con \$122,400 millones de pesos mexicanos (MXN). El financiamiento directo del banco a los sectores turístico y de energía impulsó el reciente crecimiento de su cartera de crédito. Esperamos que Bancomext continúe incrementando los créditos que otorga a estos dos segmentos durante los próximos dos años.

Además, la operación de Bancomext ha sido estable y su diversificación de producto ha aumentado en los últimos tres años. El banco ha expandido su financiamiento directo, el otorgamiento de créditos de segundo piso a través de instituciones financieras y de garantías crediticias, entre otras actividades. Durante 2014, sus ingresos operativos de Bancomext crecieron 34%, con una tasa de crecimiento anual compuesta de 16% para los últimos cuatro años, debido al crecimiento de su cartera de crédito y a mayores niveles de eficiencia. Esperamos que sus ingresos operativos sigan aumentando durante los próximos 12 a 24 meses, conforme el banco expande su otorgamiento de crédito a los segmentos turístico y de energía. El gobierno y la administración del banco han establecido como prioridad la generación de capital interno.

Consideramos el capital y utilidades de Bancomext como 'adecuados', con un índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) proyectado en torno a 7.3% en los próximos 12 a 24 meses. A diciembre de 2014, el índice de RAC se situó en 8.11%, nivel en línea con nuestras expectativas.

Durante 2014, la cartera total de crédito de Bancomext aumentó 38% incluyendo las garantías crediticias. Este crecimiento ha presionado sus niveles de capital, sin embargo, su base de capital se incrementó un 20% en 2014, derivado de su generación interna de capital. La inyección de capital por aproximadamente MXN1,800 millones de parte del gobierno federal favoreció la generación de capital del banco. Todos estos factores ayudarán a Bancomext a mantener su índice de RAC en torno a 7.3% en los próximos dos años.

Nuestras proyecciones financieras para 2015 y 2016 consideran los siguientes supuestos:

*Crecimiento esperado del PIB de México de 3.0% en 2015 y de 3.5% en 2016;

*Crecimiento de la cartera de crédito de 20% durante los próximos dos años, y un total de activos ponderados por riesgo de 17%, incluyendo las garantías.

FECHA: 12/06/2015

*Márgenes netos de interés estables dado que no esperamos cambios significativos en la composición de la cartera de crédito de Bancomext por sector económico o producto.

*Activos improductivos (NPAs, por sus siglas en inglés) netos se mantendrán por debajo de 1% con castigos inferiores a 0.5%.

*Retorno a activos (ROA, por sus siglas en inglés) en torno a 0.55% durante los próximos dos años.

*Esperamos que los niveles de aprovechamiento se mantengan estables considerando el compromiso del gobierno de mantener sin movimiento el capital regulatorio del banco.

En términos de su calidad de capital y utilidades, la estructura de capital de Bancomext se ha mantenido estable durante los últimos cinco años. Su capital está compuesto principalmente por capital pagado y utilidades retenidas. El banco no tiene híbridos en su capital, el cual proviene principalmente de la generación interna. En términos de la calidad de sus utilidades, 100% de su base de ingresos proviene de sus operaciones de otorgamiento de crédito. Además, desde 2009 el banco ha reportado una utilidad neta positiva. Su utilidad neta se incrementó 19% en 2014 respecto de 2013, y dio como resultado un mejor ROA de 0.50% a diciembre de 2014. A marzo de 2015, el banco reportó un ROA de 0.64% que esperamos se mantenga entre 0.50% y 0.75% durante los próximos 12 a 24 meses.

Esperamos que Bancomext mantenga niveles de capitalización adecuados pese al rápido crecimiento del crédito registrado recientemente. Sin embargo, si este crecimiento supera nuestras expectativas, nuestra evaluación de capital y utilidades podría cambiar y en consecuencia reevaluaríamos el SACP del banco. Sin embargo su calificación de riesgo crediticio de emisor no se vería afectada debido a la probabilidad 'casi cierta' de apoyo extraordinario del gobierno.

Consideramos que la posición de riesgo de Bancomext es 'adecuada', ya que mantiene estables indicadores de calidad de activos pese al crecimiento agresivo. Los créditos al sector turístico representaron 17% de la cartera total del banco a diciembre de 2014. Consideramos que el agresivo crecimiento del banco se dio en industrias que conoce y en las que tiene experiencia, por lo que es probable que mantenga una adecuada calidad de activos. Los créditos a instituciones financieras representan 12.5% del total de su cartera. Este financiamiento fomenta la participación de los bancos comerciales en las industrias a las que sirve Bancomext: turismo, transporte, energía y comunicaciones. La concentración por acreditado del banco se mantiene en niveles moderados en comparación con la de años anteriores. A diciembre de 2014, las 20 principales exposiciones del banco representaban 32% (38% en 2013) y 2.09 veces (x) (2.19x en 2013) de su capital total ajustado.

El banco ha mantenido niveles adecuados de NPAs. A marzo de 2015, los NPAs disminuyeron a 0.76% desde 1.17% en 2014, con un promedio de 0.64% durante los últimos tres años. El índice de cobertura de NPAs se ubica en 205.5%, ligeramente por debajo del 230.4% en 2013 debido a la metodología que estableció el regulador local en 2013 para el cálculo de las reservas para pérdidas crediticias. Esta metodología le permitió al banco reducir sus reservas. El banco no presentó castigos en 2015. Un 60% de la cartera vencida actual corresponde a su exposición a los desarrolladores de vivienda, y esperamos una resolución para refinanciar estos créditos en este año. Esperamos que los castigos y los NPAs se mantengan en torno a 1.5% considerando nuestra expectativa de un menor crecimiento en 2015. Prevemos que la estrategia del banco continúe en la misma línea mediante la diversificación hacia sectores que podrían ayudar a los proveedores (principalmente las pequeñas y medianas empresas [pymes]) a volverse más atractivos para las grandes compañías exportadoras.

Evaluamos el fondeo de Bancomext como 'promedio', ya que no hemos observado cambios significativos respecto a su estructura de fondeo, su índice de fondeo estable (históricamente entre 60% y 70%), o su flexibilidad financiera. A marzo de 2015, su índice de fondeo estable se ubicó en 63%, en comparación con el 72% registrado en diciembre de 2014 con un promedio de tres años de 67%. Aunque su estructura de fondeo carece de un componente de depósitos minoristas y su índice de fondeo se ha ubicado por debajo del promedio de la industria bancaria (100%), consideramos que Bancomext tiene un buen nivel de flexibilidad financiera debido a que el gobierno mexicano garantiza todas sus obligaciones financieras. Este continuo apoyo permite al banco acceder e incrementar sus fuentes de fondeo, tales como líneas de crédito de diferentes bancos multilaterales nacionales e internacionales (por ejemplo, el Banco Interamericano de Desarrollo y el Banco Mundial) y los mercados de capitales local e internacional.

Liquidez

La liquidez de Bancomext es 'adecuada' debido a su manejable perfil de vencimientos. A marzo de 2015, sus activos líquidos totales cubrían 0.86x su fondeo de mercado de corto plazo con un promedio de tres años de 1.02x. El banco tiene una deuda de mercado muy manejable y líneas de crédito comerciales con vencimientos en el corto plazo. Esperamos que el banco

FECHA: 12/06/2015

mantenga su prudente administración de riesgos de liquidez. Adicionalmente, el continuo apoyo del gobierno a través de la garantía de su deuda también brinda flexibilidad al banco para mantener niveles de liquidez adecuados bajo escenarios económicos adversos.

Perspectiva

La perspectiva estable de las calificaciones de Bancomext refleja la perspectiva sobre las calificaciones soberanas de México. Esperamos que el banco conserve su rol 'crítico' y vínculo 'integral' con el gobierno dada su función de desarrollo y apoyo al comercio exterior del país. En consecuencia, las calificaciones del banco se moverán en línea con las de México.

Síntesis de los factores de la calificación

Calificaciones

Moneda Extranjera BBB+/Estable/A-2

Moneda Local A/Estable/A-1

Perfil crediticio individual (SACP)bbb

Anclabbb

Posición de negocio Adecuada (0)

Capital y utilidades Adecuada (0)

Posición de riesgo Adecuada (0)

Fondeo y liquidez Promedio y Adecuada (0)

Respaldo +1

Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG) +1

Respaldo del grupo 0

Respaldo del gobierno por importancia sistémica 0

Factores adicionales 0

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

*Calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 22 de septiembre de 2014.

*Tablas de correlación de escalas nacionales y regionales de Standard & Poor's, 30 de septiembre de 2014.

*Bancos: Metodología y supuestos de calificación, 9 de noviembre de 2011.

*Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA), 9 de noviembre de 2011.

*Metodología y supuestos para evaluar el capital de los bancos, 6 de diciembre de 2010.

*Entidades relacionadas con el gobierno (ERGs): Metodología y Supuestos, 9 de diciembre de 2010.

Artículos Relacionados

*Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.

*Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia, 15 de mayo de 2014.

*Escala Nacional (CaVal) - Definiciones de Calificaciones, 24 de octubre de 2013.

*Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA, por sus siglas en inglés): México, 16 de julio de 2014.

*Standard & Poor's confirma calificaciones del Banco Nacional de Comercio Exterior; la perspectiva es estable, 24 de junio de 2014.

Información Regulatoria Adicional

1) Información financiera al 31 de marzo de 2015,

2) La calificación se basa en información proporcionada a Standard & Poor's 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;

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 12/06/2015

consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

Contactos analíticos:

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

Elena Enciso, México 52 (55) 5081-4406; elena.enciso@standardandpoors.com

MERCADO EXTERIOR