

FECHA: 06/12/2018

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	SP
RAZÓN SOCIAL	S&P GLOBAL RATINGS S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de Industrial and Commercial Bank of China México; la perspectiva se mantiene estable

EVENTO RELEVANTE

Resumen

- * ICBC México, banco ubicado en México, se beneficia del respaldo que aún recibe de su casa matriz, principalmente en términos de capital, fondeo y liquidez.
- * ICBC México mantiene una pequeña participación de mercado y alta concentración por clientes debido a su corto historial de operaciones en el mercado financiero mexicano. Sin embargo, ha mantenido un crecimiento de cartera agresivo con una buena calidad de la misma.
- * Confirmamos las calificaciones de largo y corto plazo en escala nacional de 'mxAAA' y 'mxA-1+', respectivamente, de ICBC México.
- * La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que el banco conservará su estatus como entidad altamente estratégica para su casa matriz.

Acción de Calificación

Ciudad de México, 6 de diciembre de 2018 - S&P Global Ratings confirmó hoy sus calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxAAA' y 'mxA-1+', respectivamente, de Industrial and Commercial Bank of China México, S.A., Institución de Banca Múltiple (ICBC México). La perspectiva es estable.

Fundamento

Nuestras calificaciones de ICBC México siguen reflejando su estatus como altamente estratégica para su casa matriz, Industrial and Commercial Bank of China Ltd. (ICBC Ltd., A/Estable/A-1) y esperamos que lo mantenga. ICBC México es una subsidiaria de propiedad plena de ICBC Ltd. La subsidiaria mexicana ha recibido respaldo desde el inicio de sus operaciones, particularmente en términos de inyecciones de capital y fondeo para soportar el crecimiento esperado. La subsidiaria en México buscará proveer soluciones financieras a grandes corporativos mexicanos con interés en establecer negocios en China, y a corporativos de origen chino con negocios potenciales (o existentes) en México. De tal manera, consideramos altamente improbable la venta de la entidad en México en el mediano plazo. La entrada de ICBC a México fortalece la presencia del banco global en América Latina; si bien ya cuenta con presencia en Argentina, Brasil y Perú. Consideramos que la subsidiaria en México ayudará a complementar la base de clientes, existentes y potenciales, de ICBC Ltd. dentro de su estrategia de expansión global y en América Latina.

Las calificaciones también incorporan nuestra evaluación sobre su posición de negocio respaldada por el reciente inicio de operaciones que refleja una pequeña participación de mercado y una concentración natural de líneas de negocio e ingresos. Asimismo, refleja nuestro índice proyectado de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) de 9.9%, en promedio, para los próximos 24 meses. El cual incorpora nuestra proyección de crecimiento de cartera aún por encima de las tasas promedio de crecimiento del sistema financiero mexicano. Además, la posición de riesgo refleja principalmente la alta concentración por segmentos y clientes en su portafolio de crédito y una calidad de activos que esperamos se alineen con la media del sistema bancario en México. Finalmente, el fondeo incorpora la dependencia con su casa matriz, y el apoyo que recibe de la misma para mantener una liquidez suficiente para afrontar sus obligaciones de corto plazo.

Nuestros criterios para calificar bancos usan nuestras clasificaciones de riesgo económico y riesgo de la industria del Análisis

FECHA: 06/12/2018

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 de partida para asignar una calificación crediticia de emisor. El ancla para bancos que operan solamente en México es 'bbb'. (Por favor consulte "Banking Industry Country Risk Assessment: Mexico", publicado el 19 de octubre de 2018).

La posición de negocio de ICBC México refleja las fuertes concentraciones en términos de líneas de negocio, así como su participación de mercado mínima en el sistema bancario mexicano debido a su reciente inicio de operaciones. Desde que entró al mercado mexicano en 2016, el banco se ha enfocado en ofrecer productos de crédito y de financiamiento a grandes corporativos, que ha mantenido como su única línea de negocios y principal fuente ingresos. Por otro lado, el banco ha logrado crecimientos sanos y considerables de su cartera de crédito con lo que ha mejorado gradualmente su estabilidad de negocio. El banco conseguirá resultados positivos antes de lo esperado, por lo que contemplamos moderará su crecimiento de activos en los próximos dos años. Aun así, proyectamos que el banco crecerá por encima de las tasas de crecimiento del sistema financiero mexicano. Consideramos que el banco buscará gradualmente incrementar la diversificación de sus ingresos a través de nuevas líneas de negocio, como la intermediación financiera u otros servicios que requieran inversionistas principalmente de origen chino, pero esto tomará tiempo. En este sentido, consideramos que la actual concentración en su base de ingresos y su modesto tamaño mantienen al banco vulnerable ante ciclos adversos de mercado.

Nuestra evaluación de capital y utilidades del banco se basa en nuestra proyección de nuestro índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) de 9.9%, en promedio, para los próximos 24 meses. El fuerte crecimiento esperado de su cartera de crédito y las ganancias proyectadas para los próximos dos años respaldarán esta proyección. A pesar de que nuestro indicador está en el límite para una evaluación más alta; aún consideramos que la calidad de utilidades y su rentabilidad es débil y se ubica por debajo del promedio del sistema. Es importante mencionar que, de acuerdo con nuestros criterios, no damos contenido de capital a las emisiones subordinadas de capital del banco por US\$20 millones. Por lo mismo nuestra medida interna de capital ajustado del banco no incorpora instrumentos de capital híbrido. Esto se debe a que consideramos que estas emisiones no tienen las características necesarias para absorber pérdidas en condiciones de negocio en marcha, además, la vida residual del instrumento está por debajo de nuestros parámetros para instrumentos con contenido de capital intermedio.

Nuestro escenario base incluye los siguientes supuestos:

- * Crecimiento esperado del producto interno bruto (PIB) en México de 2.2% para 2018 y 2019 y 2.4% en 2020.
- * Crecimiento de cartera de alrededor de 35% y 30% para 2019 y 2020, respectivamente.
- * Sin inyecciones de capital adicionales ni pago de dividendos para los siguientes dos años.
- * Sin emisiones subordinadas de capital adicionales a las que sí damos contenido de capital.
- * Margen de interés neto alrededor de 5.1%, considerando la mezcla de activos y los movimientos esperados de tasas.
- * El banco alcanzará el punto de equilibrio a finales de 2018 y tendrá una generación interna de capital por MXN20 millones en 2019 y MXN44 millones en 2020.
- * Mejores niveles de eficiencia de 68% y 62% para 2018 y 2019, respectivamente derivado del crecimiento de ingresos y el control de gastos.
- * Activos improductivos por debajo de 3% y pérdidas crediticias inferiores a 1%, en esta etapa inicial del portafolio de créditos.

La calidad del capital del banco es alta, considerando que su base de capital ajustado está compuesta principalmente por capital social. Sin embargo, la capacidad del banco para generar utilidades se mantiene débil con niveles de retorno a activos promedio (ROAA) proyectados alrededor de 0.3 y 0.5% para 2019 y 2020, respectivamente. Estos niveles se encuentran por debajo del nivel de 1.6% del sistema financiero mexicano y no son suficientes para contrarrestar totalmente el crecimiento de activos ponderados por riesgo. Es importante mencionar que, a junio de 2018, el banco presentó resultados positivos. Sin embargo, una mayor generación de provisiones --debido al deterioro de un cliente en su cartera de crédito-- derivó en pérdidas para el banco a septiembre de 2018. Aun así, esperamos que alcance el punto de equilibrio de nuevo a finales de 2018 como resultado del incremento de sus ingresos por intereses respecto a los gastos.

La posición de riesgo del banco sigue reflejando la alta concentración de la cartera de créditos dado el reciente inicio de operaciones. Al cierre de septiembre de 2018, ICBC México no contaba con activos improductivos ni pérdidas crediticias; sin embargo, proyectamos que el deterioro de uno de sus principales clientes llevará al banco a presentar un indicador de cartera

FECHA: 06/12/2018

vencida ligeramente menor al 3% de la cartera total a finales de 2018. Para los próximos 24 meses, esperamos que el banco mantenga niveles de cartera vencida comparables con los de la banca en México en el largo plazo, reflejados en activos improductivos por debajo del 3%. Por otro lado, esperamos que, en los próximos dos años, el banco mantenga crecimientos agresivos de la cartera en el segmento de grandes corporativos, con un enfoque en sectores de infraestructura y energía. Una vez que ICBC México se posicione en el segmento comercial corporativo, la concentración de la cartera de crédito irá disminuyendo. No obstante, dicha concentración sigue limitando su posición de riesgo, ya que la posibilidad de presentar grandes pérdidas crediticias aumenta significativamente ante el potencial deterioro de alguno de sus clientes. Por otro lado, esperamos que la estrategia de expansión sea prudente, al tiempo que controla sus estándares de originación para evitar que sus indicadores de calidad de activos se deterioren de manera significativa.

A pesar de que el banco ha comenzado a diversificar su estructura de fondeo, ICBC sigue manteniendo la dependencia de fondeo de su matriz y del fondeo mayorista. En nuestra opinión, esto se compara de manera desfavorable con el promedio de la industria bancaria mexicana, cuya estructura de fondeo se conforma de depósitos minoristas. Sin embargo, para los próximos 24 meses, esperamos que ICBC México empiece a fondear sus nuevas originaciones con líneas de crédito con la banca de desarrollo y emisiones de deuda en el mercado local. Por otro lado, no vemos una base de depósitos pulverizada en el mismo periodo.

Nuestra evaluación de liquidez refleja su indicador de liquidez de activos líquidos a fondeo mayorista de corto plazo menor a 1; no obstante, tomamos en cuenta el apoyo de su matriz. Esta le otorga al banco las fuentes de liquidez contingente suficiente para cubrir sus operaciones diarias o potenciales necesidades de flujo de efectivo. Esperamos que la dependencia del fondeo mayorista, sumado al de la casa matriz, ayude a ICBC México a compensar los descalces potenciales en su balance hasta que su estrategia de captación de depósitos se materialice. Asimismo, estimamos el banco cubrirá completamente los vencimientos de las líneas bancarias que espera contratar.

Perspectiva

La perspectiva estable para los siguientes 24 meses refleja nuestra expectativa de que seguiremos considerando al banco como una entidad altamente estratégica para su casa matriz.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de ICBC varios niveles (notches) si dejamos de considerarlo como una entidad altamente estratégica para el grupo. Esto podría ser resultado de un historial operativo que no cumpla con las expectativas de su matriz o si la entidad no encuentra un portafolio de clientes acorde con la estrategia global del grupo. En ese caso, el punto de referencia para reflejar el nivel de respaldo sería desde su perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para stand-alone credit profile) y no desde el respaldo del grupo, como es actualmente.

Escenario positivo

ICBC México tiene la calificación más alta en escala nacional, por lo que no es posible un alza.

Síntesis de los factores de calificación

Industrial and Commercial Bank of China México, S.A., Institución de Banca Múltiple

Calificación crediticia de emisor

Escala nacional -CaVal- mxAAA/Estable/mxA-1+

Ancla bbb

Posición del negocio Débil

Capital y utilidades Adecuada

Posición de riesgo Moderada

Fondeo y liquidez Inferior al Promedio y Adecuada

Respaldo

Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC) No

Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG) No

Respaldo de Grupo Sí

Respaldo del gobierno por importancia sistémica No

Factores adicionales No

FECHA: 06/12/2018

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- * Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 25 de junio de 2018.
- * Metodología y supuestos para calificar instrumentos bancarios de capital híbrido y deuda subordinada no diferible, 29 de enero de 2015.
- * Metodología de calificaciones de grupo, 19 de noviembre de 2013.
- * Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo, 20 de julio de 2017.
- * Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos, 17 de julio de 2013.
- * 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.
- * Uso del listado de Revisión Especial (CreditWatch) y Perspectivas, 14 de septiembre de 2009.

Artículos Relacionados

- * Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.
- * MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional).
- * Documento de Orientación: Especificaciones de correlación para escala nacional y regional de S&P Global Ratings, 25 de junio de 2018.
- * Expectativas más positivas para los bancos en América Latina en 2018, pero la incertidumbre política representa un riesgo a la baja, 29 de enero de 2018.
- * Si las negociaciones del TLCAN no son exitosas, el sistema financiero mexicano está bien posicionado para absorber las consecuencias, 14 de noviembre de 2017.
- * ¿Pueden beneficiarse los bancos y las aseguradoras en México del mandato de la nueva administración?, 27 de julio de 2018.
- * ¿Plan de gobierno de AMLO es la respuesta para que los diferentes sectores en México tengan éxito?, 4 de julio de 2018.
- * Credit Conditions Latin America: Tough Fixtures Home And Away, 29 de noviembre de 2018.
- * S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de Industrial and Commercial Bank of China México; la perspectiva se mantiene estable, 7 de diciembre de 2017.

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) Información financiera al 30 de septiembre de 2018.

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.

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 06/12/2018

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.

Contactos analíticos:

Fernando Staines, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4411; fernando.staines@spglobal.com

Ricardo Grisi, Ciudad de México, 52 (55) 5081- 4494; ricardo.grisi@spglobal.com

MERCADO EXTERIOR