

## Fitch Ratifica IDRs de **GF SAN México y SAN México** en 'BBB+'; Perspectiva Estable

**Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Agosto 9, 2017):** Fitch Ratings ratificó las calificaciones de Grupo Financiero Santander México S.A.B. de C.V. (GF SAN México) y Banco Santander (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander México (SAN México). Las calificaciones ratificadas son la de viabilidad (VRs por sus siglas en inglés) en 'bbb+', las internacionales (IDRs por sus siglas en inglés) de largo y corto plazo en moneda extranjera y local en 'BBB+' y 'F2', respectivamente. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

Un listado completo de las acciones de calificación se encuentra al final de este comunicado.

### FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

#### **SAN México**

##### **VR:**

La VR de SAN México está influenciada por el entorno operativo del país, así como por su franquicia y posición competitiva robustas en el sistema bancario mexicano que se evidencia en su base creciente de clientes y en su posición dentro de los tres bancos más grandes en términos de activos, cartera y depósitos durante los últimos años. Su VR también considera su calidad de activos y rentabilidad mejoradas, su capacidad de absorción de pérdidas adecuada reflejada en sus métricas de capitalización, así como en su franquicia de depósitos estable y creciente que agrega flexibilidad a su mezcla de fondeo.

En opinión de Fitch, los niveles de capitalización de SAN México son adecuados y se impulsan por su capacidad de generación interna de capital. Además, sus emisiones de capital no fundamental (notas AT1 y Tier 2) podrían absorber pérdidas antes de que el banco alcance el punto de inviabilidad lo que mejoraría los niveles de capitalización. Al cierre del segundo trimestre de 2017 (2T17), su indicador de capital fundamental según Fitch (FCC por sus siglas en inglés) fue de 13.1%, por encima de 12.4% al cierre de 2016 como resultado del crecimiento menor de activos ponderados por riesgo (APRs) debido a un crecimiento más lento de su cartera y castigos o venta de préstamos improductivos. Este indicador compara de manera similar al de sus pares más cercanos.

El crecimiento crediticio se desaceleró durante 2016 a un ritmo de 8% anual, comparado con un crecimiento anual promedio de 16.1% entre 2013 y 2015. Esto se atribuye a la estrategia del banco por privilegiar rentabilidad sobre crecimiento y a un entorno operativo más retador en México. Durante el primer semestre de 2017 (1S17), el crecimiento se desaceleró a 3.2% anual, pero el banco espera que las colocaciones de créditos incrementen durante la segunda mitad del año y aún estima crecer entre 7% y 9% durante 2017. Las tasas de crecimiento del banco han excedido su generación interna de capital en años anteriores; esta última promedió 7.8% entre 2013 y 2016.

La rentabilidad de SAN México mejoró en forma moderada recientemente. Su rentabilidad operativa sobre activos (ROA Operativo) con base en cálculos de Fitch aumentó a 1.8% durante el 1S17, comparado con 1.6% y 1.7% registrados en 2016 y 2015, respectivamente. El retorno operativo sobre APR, que constituye la métrica principal de Fitch para evaluar la rentabilidad, mostró una mejoría más relevante al incrementar a 3.4% durante el 1S17, desde un promedio de 2.9% durante los últimos 3 años. La recuperación es resultado de los esfuerzos estratégicos del banco por enfocarse en transacciones rentables y mantener un costo de riesgo estable y gastos operativos controlados. Fitch estima que la rentabilidad se mantendrá estable o mejorará moderadamente si el banco es capaz de capturar el beneficio del alza en las tasas de interés de referencia en México.

La calidad de activos de SAN México se ha reestablecido gradualmente desde 2015. Al cierre de junio de 2017, su indicador de cartera vencida fue de 2.3%, por debajo del promedio de 3.3% que registró durante 2013 a 2016. La mejoría deriva principalmente del castigo de su exposición a desarrolladores de vivienda y de la venta de una porción del portafolio hipotecario de menor calidad crediticia proveniente de adquisiciones pasadas; mientras que estándares de originación adecuados impulsan la calidad de activos buena de la colocación reciente. El indicador de cartera deteriorada de SAN México, que contempla castigos, mejoró moderadamente con respecto a sus métricas históricas. Este indicador resultó de 5.8% al cierre de junio de 2017, comparado con 6.3% en 2016 y 2015; sin embargo, está en la sexta posición dentro del G-7, presionado por los castigos de cartera de desarrolladoras de vivienda y portafolios hipotecarios adquiridos.

La concentración en sus 20 clientes principales incrementó recientemente. Las 20 exposiciones más grandes representaron 21.5% de su portafolio total o 1.1 veces (x) su capital, comparado con 20% del portafolio y 96% del capital en el primer trimestre de 2016. Desde 2015, el banco ha mejorado su indicador de cobertura de reservas que resultó de 149.7% al cierre de junio de 2017, equiparado con el promedio de 114.1% de los últimos 4 años.

El perfil de fondeo de SAN México se beneficia de su base de depósitos creciente. Esta incrementó a un ritmo de 13.6% interanual al cierre de junio de 2017 y representó 71.1% de su fondeo total excluyendo derivados. Los depósitos a la vista representaron 69.1% del total. El indicador de préstamos a depósitos aumentó a 95.5% durante el 1T17, desde 100% y 106% en 2016 y 2015, respectivamente. La mejoría deriva de un ritmo de crecimiento mayor de los depósitos con respecto al crecimiento crediticio. Su posición de liquidez es adecuada, reflejada en brechas de liquidez acumuladas positivas y un coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) consistentemente por encima de 100%.

#### **IDRs y Calificaciones Nacionales:**

Las IDRs de 'BBB+' de SAN México se encuentran en el piso implícito derivado de las IDRs de su matriz, independientemente de que aún se derivan de su VR, dado que SAN México se considera una entidad estratégicamente importante para el banco español Banco Santander, S.A. (SAN España, calificado por Fitch en 'A-' con Perspectiva Estable). Las calificaciones en escala nacional de 'AAA(mex)' y 'F1(mex)' también se derivan de su perfil intrínseco reflejado en su VR, aunque se llegaría al mismo nivel siguiendo un enfoque de soporte.

#### **Calificaciones de Soporte:**

La SR de SAN México se ratificó en '2'. Esta refleja la visión de Fitch de que hay una probabilidad alta de que Santander en España le brinde soporte, en caso de ser necesario, dado el rol estratégico de la subsidiaria mexicana para su matriz.

#### **Deuda Subordinada y Notas Sénior:**

Las emisiones de deuda subordinada Tier 2 en México se califican típicamente tres niveles (*notches*) por debajo de la calificación ancla aplicable, que en este caso es la VR de SAN México. Sin embargo, Fitch considera que el soporte de su matriz mitiga el riesgo de incumplimiento (*non-performance*) y, por tanto, la deuda subordinada Tier 2 de SAN México está calificada en el mismo nivel que sería asignado a notas equivalentes emitidas por SAN España. La degradación por incumplimiento (*non-performance*) refleja la consideración de Fitch de que los factores para el diferimiento o cancelación del cupón son relativamente altos. La degradación por la severidad de la pérdida de un nivel refleja que estos instrumentos son títulos de deuda subordinados simples (subordinados preferentes, bajo la terminología local).

Fitch califica la deuda local emitida por SAN México en el mismo nivel que la calificación corporativa del banco dado que es deuda sénior no garantizada.

#### **GF SAN México**

##### **VR:**

La VR de GF SAN México refleja el desempeño financiero de su subsidiaria principal, SAN México [BBB+ Perspectiva Estable], en el que ostenta una participación accionaria de 99.9%. Los activos de SAN México representaron 99.9% de los activos consolidados del grupo al cierre de junio de 2017.

#### **IDRs y Calificaciones Nacionales:**

Las IDRs de 'BBB+' de SAN México se encuentran en el piso implícito derivado de las IDRs de su matriz, independientemente de que aún se derivan de su VR, dado que SAN México se considera una entidad estratégicamente importante para SAN España. Las calificaciones en escala nacional de 'AAA(mex)' y 'F1(mex)' también se derivan de su perfil intrínseco reflejado en su VR, aunque se llegaría al mismo nivel siguiendo un enfoque de soporte.

##### **SR:**

La SR de '2' refleja la visión de Fitch de que hay una probabilidad alta de que SAN España le brinde soporte, en caso de ser necesario, dado el rol estratégico de la subsidiaria mexicana para su matriz.

#### **Deuda Subordinada:**

Las notas subordinadas perpetuas, no preferentes y convertibles a capital de GF SAN México califican como capital básico no fundamental (AT1) para fines de capital regulatorio. De acuerdo a la

metodología de Fitch, estos instrumentos generalmente se califican cinco niveles por debajo de la calificación ancla, el VR de GF SAN México de 'bbb+'. Estas notas se degradan dos niveles (*notches*) por la severidad de la pérdida lo que refleja el grado de subordinación profundo; solo el capital común tiene una prelación inferior a las notas. La degradación de tres niveles (*notches*) por incumplimiento (*non-performance*) refleja los cupones cancelables no acumulativos, lo que Fitch considera que sería la forma más fácilmente activada de absorción de pérdidas. Sin embargo, la agencia opina que el soporte de su matriz mitiga parcialmente el riesgo de incumplimiento, por lo que las notas AT1 de GF SAN México se califican al mismo nivel que sería asignado a notas equivalentes emitidas por su matriz. Fitch cree que los cambios recientes en la estructura de capital del banco refuerzan aún más el efecto mitigante del soporte de SAN España hacia estos instrumentos.

## **CB Santander y Santander Consumo**

### **Calificaciones Nacionales:**

Las calificaciones de CB Santander y Santander Consumo se fundamentan en la obligación legal que tiene GF SAN México para dar soporte a sus subsidiarias, en caso de ser necesario. En opinión de Fitch, estas entidades mantienen un rol fundamental para la estrategia de GF SAN México, su modelo de negocios y prospectos futuros, pero son estratégicamente importante para su matriz en última instancia, SAN España.

## **SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES**

### **SAN México**

#### **VR**

Fitch podría bajar la VR del banco si su indicador de cartera vencida estuviera en niveles por encima de 4% o si su utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo y su indicador FCC estuvieran consistentemente por debajo de 2% y 11%, respectivamente.

Las calificaciones podrían subir en el mediano plazo si el banco continúa consolidando su posición competitiva y su franquicia, así como si mejora su desempeño financiero reflejado en una utilidad operativa sobre APRs consistentemente por encima de 4% al mismo tiempo que mantiene indicadores de calidad de activos y de capital adecuados.

#### **IDRs y Calificaciones Nacionales:**

Las IDRs de SAN México podrían beneficiarse por un incremento de la calificación de su matriz debido a que la entidad es considerada una subsidiaria estratégicamente importante para SAN España. Por esto, Fitch considera que sus IDRs mantendrán una relación de un nivel con respecto a las calificaciones de su matriz. Alternativamente, las IDRs podrían reflejar un incremento potencial de su VR, un escenario poco probable en la actualidad.

Las calificaciones en escala nacional podrían afectarse ante una baja de la VR y a una reducción en la capacidad o propensión de soporte de su matriz, escenario poco probable al día de hoy.

#### **SR:**

La calificación de soporte del banco podría afectarse si Fitch cambia su visión en cuanto a la habilidad y propensión de soporte de SAN España hacia el banco mexicano.

#### **Deuda Subordinada y Notas Sénior:**

Las calificaciones de la deuda subordinada Tier 2 de SAN México son sensibles a los movimientos en la VR del banco, junto con un análisis de la implicación de su relación con respecto a la VR de su matriz. La deuda sénior de SAN México reflejaría cualquier cambio en las IDRs del banco o sus calificaciones corporativas respectivas en escala nacional.

### **GF SAN México**

#### **VR:**

La VR de GF SAN México podría moverse en línea con cualquier cambio potencial de las calificaciones de su subsidiaria principal o si el desempeño intrínseco del grupo se desvía en forma relevante del banco, un escenario poco probable en este momento. Aunque no afectaría sus IDRs, la VR de GF SAN México replicaría cualquier degradación potencial de la calificación del soberano, dado su nivel relativamente alto (al nivel del soberano).

#### **IDRs y Calificaciones Nacionales:**

Las IDRs de GF SAN México podrían beneficiarse por un incremento de la calificación de su matriz debido a que la entidad es considerada una subsidiaria estratégicamente importante para SAN

España. Por esto, Fitch opina que sus IDRs mantendrán una relación de un nivel con respecto a las calificaciones de su matriz. Alternativamente, las IDRs podrían reflejar un incremento potencial de su VR, un escenario poco probable en la actualidad.

**SR:**

La calificación de soporte del grupo podría afectarse si Fitch cambia su visión en cuanto a la habilidad y propensión de soporte de SAN en España hacia su subsidiaria mexicana.

**Deuda Subordinada:**

La calificación de las notas AT1 de GF SAN México es sensible a movimientos en la VR del grupo, junto con un análisis de las implicaciones de su relación con la VR de su matriz en última instancia. Esta calificación podría bajar como resultado de la evaluación de Fitch el riesgo de incumplimiento (*non-performance*) de las notas, como un cambio en la gestión de capital del banco que reduzca su flexibilidad para cumplir con las obligaciones de estas notas o ante cambios no anticipados relacionados con requerimientos de capital regulatorios.

**CB Santander y Santander Consumo****Calificaciones Nacionales:**

Cualquier cambio potencial en las calificaciones de CB Santander y Santander Consumo reflejaría cualquier movimiento en las calificaciones de GF SAN México o en el marco legal que alteren la propensión del grupo para darles soporte, un escenario poco probable en la actualidad.

Fitch ratificó las siguientes calificaciones:

Grupo Financiero Santander México S.A.B. de C.V. (GF SAN México) - IDRs de largo plazo en moneda local y extranjera en 'BBB+';

- Calificación de viabilidad en 'bbb+';
- IDRs de corto plazo en moneda local y extranjera en 'F2';
- Calificación de Soporte en '2';
- Calificación de largo plazo en escala nacional en 'AAA(mex)';
- Calificación de corto plazo en escala nacional en 'F1+(mex)';
- Calificación de notas AT1 en 'BB'.

Banco Santander (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander México (SAN México)- IDRs de largo plazo en moneda local y extranjera en 'BBB+';

- IDRs de corto plazo en moneda local y extranjera en 'F2';
- Calificación de viabilidad en 'bbb+';
- Calificación de Soporte en '2';
- Calificación de largo plazo en escala nacional en 'AAA(mex)';
- Calificación de corto plazo en escala nacional en 'F1+(mex)';
- Calificación de largo plazo de notas sénior sin garantía en 'BBB+';
- Calificación en escala nacional de largo plazo de emisiones de deuda sénior sin garantía BSANT 1-09, BSANT 11-3, BSANT 15, BSANT 16, BSANT 16-2, BSANT 16-3 en 'AAA(mex)';
- Calificación de largo plazo de notas subordinadas Tier 2 bajo Basilea III en 'BBB-'.

Santander Consumo, S.A. de C.V. Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada (Santander Consumo)

- Calificación de largo plazo en escala nacional en 'AAA(mex)';
- Calificación de corto plazo en escala nacional en 'F1+(mex)';

Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V. (CB Santander)

- Calificación de largo plazo en escala nacional en 'AAA(mex)';
- Calificación de corto plazo en escala nacional en 'F1+(mex)'.

La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

**Contactos Fitch Ratings:**

Alba María Zavala, CFA (Analista Líder: SAN México, GF SAN México; Analista Secundario: Santander Consumo, CB Santander)

Directora Asociada

Fitch México S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612,

Monterrey, N.L. México

Alejandro Tapia (Analista Secundario: SAN México, GF SAN México; Analista Líder: Santander Consumo, CB Santander)  
Director

Alejandro García, CFA (Presidente del Comité de Calificación)  
Managing Director

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399-9100.  
E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 9 de agosto de 2017 y puede consultarse en la liga [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

La última revisión de las calificaciones de GF SAN México, SAN México, Santander Consumo y CB Santander fue en mayo 18, 2017.

La última información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde a cifras internas del cierre de junio de 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por GF SAN México, SAN México, Santander Consumo y CB Santander u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre GF SAN México, SAN México, Santander Consumo y CB Santander, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

Ajuste a Estados Financieros: Los gatos pagados por anticipado se clasificaron como intangibles y se dedujeron del capital base según Fitch. Fitch ajustó los APR y consolidó los APR del banco con los de sus subsidiarias que realizan operaciones crediticias.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cuál puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de GF SAN México, SAN México, Santander Consumo y CB Santander, en base al análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017);
- Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Octubre 21, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

---

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.MX](http://WWW.FITCHRATINGS.MX). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.