

## Fitch Afirma los IDRs de HSBC México en 'A'; Revisa Perspectiva a Estable

---

**Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Agosto 9, 2017):** Fitch Ratings afirmó las calificaciones internacionales de Largo y Corto Plazo (*Issuer Default Ratings* – IDRs) en moneda local y extranjera en 'A' y 'F1' respectivamente y su calificación de Viabilidad (VR) en 'bbb-' de HSBC México, S.A. (HSBC México). La Perspectiva de Largo Plazo de los IDRs se revisó a Estable desde Negativa.

Fitch también afirmó las calificaciones en escala nacional de largo y corto plazo de HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC (HSBCCB) en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', para el largo y corto plazo, respectivamente. La Perspectiva de calificación de largo plazo es Estable. Una lista completa de las acciones de calificación se presenta al final de este comunicado.

Los IDRs de HSBC México son sensibles a cambios a la baja en la calificación soberana de México, dado que sus calificaciones están dos niveles por encima del soberano; es decir, la máxima calificación. Por lo tanto, la revisión de la Perspectiva sigue a la afirmación de la calificación soberana de México en 'BBB+' y la modificación de la Perspectiva del soberano a Estable desde Negativa, que ocurrió el 3 de agosto de 2017. La Perspectiva del banco se revisó a Estable desde Negativa como parte de una revisión de pares de los bancos Mexicanos principales. Para más información con respecto a la calificación del soberano mexicano, favor de ver "Fitch revisa la Perspectiva de México a Estable, afirma IDRs en 'BBB+' en el sitio [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx).

### FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

#### **IDRs, Calificaciones en Escala Nacional y de Soporte:**

Las IDRs en moneda local y extranjera, las calificaciones nacionales, así como la de soporte (SR por sus siglas en inglés), se derivan de la capacidad y propensión fuertes de su tenedora en última instancia, HSBC Holdings plc (HSBC), para proveer soporte a HSBC México si fuera necesario. La capacidad de HSBC para proveer soporte se refleja en su calificación alta de 'AA-' con Perspectiva Estable y su VR de 'aa-'. La evaluación de Fitch sobre la propensión de soporte se deriva de la opinión de la agencia de que HSBC México continua como una subsidiaria estratégicamente importante ya que está integrada ampliamente en el negocio fundamental de HSBC y mantiene sinergias operativas fuertes y positivas.

La propensión de soporte considera también que HSBC México opera en un mercado estratégico para su matriz, que ha afirmado su interés en la región del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), así como su permanencia en México dada la escala de negocios amplia del banco en el país. Los cambios relevantes en la administración desde 2016 y las inyecciones de capital recurrentes de la matriz también reflejan el soporte hacia HSBC México.

HSBC México está calificado dos niveles por debajo de la IDR de HSBC, porque la Metodología de Calificación Global de Bancos de Fitch usualmente limita el beneficio potencial de una tenedora extranjera relativamente fuerte a no más de dos niveles por arriba de la calificación soberana (los IDRs de México están actualmente en 'BBB+' Perspectiva Estable).

#### **VR:**

La VR está altamente influenciada por el apetito de riesgo del banco que históricamente ha sido más amplio que el de sus pares nacionales. Desde 2016, el banco ha retomado el crecimiento de los préstamos gradualmente respaldado por políticas de crédito y controles que han mejorado para mitigar los riesgos. El marco de administración de riesgos también se fortaleció durante el último año. Fitch considera que estos cambios en los controles de riesgos del banco son positivos, pero tendrán que ser probados y trasladados a mejoras en la calidad de activos y el desempeño financiero del banco.

La VR del banco también considera su franquicia buena que ha permanecido relativamente resistente a través del ciclo económico en los últimos años, con una fortaleza particular en el fondeo. HSBC México tiene la posición número cinco por total de activos, préstamos y depósitos en el sistema financiero mexicano. Además, tiene una presencia significativa en el país a través de una red de sucursales amplia.

La calidad de activos de HSBC México muestra una tendencia positiva en la medida en que el banco está superando el problema de la exposición de créditos a desarrolladores de vivienda y retomando el crecimiento; sin embargo, sus métricas continúan comparando negativamente con respecto a sus competidores principales. Al cierre de 2016 y a marzo de 2017, el indicador de cartera vencida a cartera total del banco decreció a 3%, por debajo de 5.5% promedio de 2013 a 2015, principalmente explicado por la venta de cartera vencida de años anteriores. El indicador de cartera vencida ajustada, que considera castigos, también mejoró a 7.8% al 1T17 desde 8.1% en 2016. Las concentraciones por cliente en el portafolio son moderadas, los 20 deudores principales representaron 1.4 veces (x) el capital base según Fitch (FCC por sus siglas en inglés) a la misma fecha. Fitch espera que el banco mantenga los indicadores de calidad de activos de acuerdo con su actual nivel de calificación y que converjan gradualmente hacia aquellos mostrados por sus pares cercanos, mientras que el reto principal será contener deterioros adicionales de los créditos que podrían provenir del crecimiento rápido de la cartera de consumo.

Aunque la rentabilidad del banco se incrementó recientemente, permanece débil en relación con sus pares cercanos. La rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APRs) alcanzó 1.1% a marzo de 2017, continuó con la tendencia positiva observada durante 2016. La rentabilidad reciente del banco está impulsada por una base de negocio creciente, comisiones netas que incrementaron, mejoras moderadas en costos de crédito y márgenes de interés mayores que se beneficiaron del aumento de tasas en el país.

El indicador de FCC a APRs de HSBC México ha sido estable en los 4 años pasados; alcanzó 12.5% al 1T17 y 12.4% en promedio desde 2013 a 2016. La base de patrimonio del banco se fortaleció por las inyecciones de capital y, en menor medida, por su capacidad para generar capital internamente, que permanece como uno de los retos principales para el banco. La capacidad de absorción de pérdidas del banco está impulsada por una cobertura de estimaciones preventivas adecuada, la cual fue de 4.5% de los préstamos brutos. Fitch considera que la adecuación de capital actual será sostenible y no descarta inyecciones de capital adicionales para respaldar los planes de crecimiento del banco.

El perfil de fondeo y liquidez del banco es relativamente fuerte. HSBC México está fondeado principalmente por depósitos diversificados adecuadamente (1T17: cerca de 74% del fondeo del banco). El indicador fundamental de Fitch, la razón de préstamos a depósitos, se ha incrementado gradualmente y estuvo en alrededor de 93% al 1T17 y 2016 (2013 a 2015:80.7% en promedio), debido a que los préstamos continúan creciendo a un paso más rápido que los depósitos. El coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) regulatorio fue de 137.4% a la misma fecha.

Los nombramientos relevantes en la alta gerencia de empleados de HSBC México con experiencia en otros países se incorporan también en la calificación debido a su importancia para alcanzar los objetivos de negocio y financieros ambiciosos de la matriz respecto a la subsidiaria mexicana para 2017.

#### **Deuda Sénior y Subordinada de HSBC México:**

Las calificaciones de la deuda subordinada de HSBC México reflejan la opinión de Fitch de que el soporte de HSBC, se extendería a cualquier deuda vigente en el mercado local, para prevenir cualquier efecto en el riesgo reputacional y en el costo de fondeo. Debido a la IDR relativamente alta de HSBC, la deuda subordinada está igualada a la de la deuda quirografaria.

#### **Calificaciones Nacionales de HSBCCB:**

Las calificaciones nacionales de están en línea con las del banco mexicano. Las calificaciones nacionales derivan principalmente del soporte legal que HSBCCB recibiría, si fuera necesario, del Grupo Financiero HSBC (GFHSBC), cuyo perfil crediticio estaría en línea con el del banco en México, quien a su vez recibiría el soporte de la matriz en última instancia. La casa de bolsa realiza actividades de intermediación de valores en los mercados de capital, bonos y fondos mutuos; así como actividades de finanzas corporativas que incluyen la colocación de ofertas públicas de capital y deuda.

#### **SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES**

##### **IDRS Y SR:**

Existe un potencial limitado al alza de las IDRs de HSBC México ya que se encuentran dos niveles por encima de la IDR soberana. La IDR en moneda local podría subir solamente si hubiera un incremento en

la calificación soberana. La IDR en moneda extranjera mejoraría si hubiera un incremento en la calificación soberana y un incremento en el techo país. Cualquier cambio en la percepción de Fitch respecto a la importancia estratégica de HSBC México para su matriz llevaría a una revisión de sus calificaciones de Soporte e IDRs. Si las calificaciones de HSBC se ajustaran a la baja por más de un nivel, los IDRs de HSBC México podrían también bajar.

## **VR:**

La VR de HSBC México podría subir si el banco fortaleciera consistentemente su apetito de riesgo y alcanzara un crecimiento ordenado que se refleje en mejoras sostenidas en la calidad de activos y rentabilidad. Específicamente, si el banco mantuviera una razón de cartera vencida ajustada (cartera vencida más castigos de los últimos 12 meses), consistentemente menor a 6%, y una rentabilidad operativa a APRs superior a 1%, así como a mantener su perfil de liquidez y métricas de capital adecuadas.

Por otra parte, la VR de HSBC México podría afectarse si el banco falla en mantener sus mejoras recientes en calidad de activos y rentabilidad, de manera que resulten en un deterioro significativo de su adecuación de capital. También un deterioro considerable del perfil de liquidez podría ejercer presión sobre las calificaciones.

## **Calificaciones Nacionales y Deuda Sénior:**

Las calificaciones en escala nacional de HSBC México y HSBCCB podrían afectarse negativamente solo por una baja de varios niveles de las IDRs de HSBC, o por un cambio en su propensión para soportar estas afiliadas en México.

De acuerdo con la metodología de Fitch para calificar híbridos y el riesgo de impago de este tipo de instrumentos, la deuda subordinada podría afectarse por una baja en la VR de la tenedora (HSBC), aún antes de que dicha baja afectara las calificaciones en escala nacional de emisor y de la deuda quirografaria sénior, además de las IDRs de HSBC México.

Fitch ratificó las siguientes calificaciones:

### **HSBC México**

- IDR de Largo Plazo en Moneda Local y Extranjera en 'A', Perspectiva Revisada a Estable desde Negativa
- IDR de Corto Plazo en Moneda Local y Extranjera en 'F1';
- SR en '1';
- Calificación de Viabilidad en 'bbb-';
- Calificación en escala nacional de Largo Plazo en 'AAA(mex)', Perspectiva Estable;
- Calificación en escala nacional de Corto Plazo en 'F1+(mex)';
- Calificación en escala nacional de Largo Plazo para las emisiones de deuda sénior quirografaria con claves de pizarra HSBC 13 y HSBC 13-2 en 'AAA(mex)';
- Calificación en escala nacional de Largo Plazo para las emisiones locales de deuda subordinada HSBC 08, HSBC 08-2 y HSBC 09D en 'AAA(mex)';
- Programa de certificados bursátiles de largo plazo por MXN20,000 millones en 'AAA(mex)'.

### **HSBCCB**

- Calificación en escala nacional de Largo Plazo en 'AAA(mex)', Perspectiva Estable;
- Calificación en escala nacional de Corto Plazo en 'F1+(mex)'.

## **Contactos Fitch Ratings:**

Bertha Pérez (Analista Líder)  
Directora Asociada  
Fitch México S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes 2612  
64920 Monterrey, México

Verónica Chau (Analista Secundaria)  
Directora Sénior

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 HSBC México y HSBCCB fue en agosto 11, 2016.

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

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por HSBC México y HSBCCB 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 HSBC México y HSBCCB, 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).

Resumen de Ajustes a los Estados Financieros: Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos fueron reclasificados como intangibles y deducidos del FCC para reflejar su baja capacidad de absorción de pérdidas.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual 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 HSBC México y HSBCCB, 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.