

## Fitch Afirma IDRs de BBVA Bancomer en 'A-', Revisa Perspectiva a Estable

---

**Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Agosto 9, 2017):** Fitch Ratings afirma las siguientes calificaciones de BBVA Bancomer, S.A. (BBVA Bancomer): calificación de viabilidad (VR por sus siglas en inglés) en 'a-', sus calificaciones internacionales (IDRs por sus siglas en inglés) de largo plazo en moneda local y extranjera en 'A-' y sus IDRs de corto plazo en moneda local y extranjera en 'F1'. La Perspectiva de largo plazo se revisó a Estable desde Negativa.

Fitch también ratificó las calificaciones en escala nacional de largo y corto plazo de BBVA Bancomer, Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer (CBBB) y Facileasing, S.A. de C.V. (Facileasing) en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)'. Una lista completa de las acciones de calificación se encuentra al final de este comunicado.

Los IDRs y VR de BBVA Bancomer son sensibles a cualquier cambio a la baja en la calificación soberana de México. Por lo tanto, la revisión de la Perspectiva a Estable está alineada con la ratificación de la calificación soberana de México en 'BBB+' y la revisión de la Perspectiva soberana a Estable desde Negativa del 3 de agosto de 2017. La Perspectiva del Banco se revisó a Estable desde Negativa dentro de la revisión realizada a los principales bancos mexicanos. 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

#### VR, IDRs y Calificaciones Nacionales:

Los IDRS y las calificaciones a escala nacional de BBVA Bancomer derivan de su perfil financiero intrínseco, tal como lo refleja su VR. Las VR e IDRs del banco no contemplan soporte extraordinario de su casa matriz, a pesar de ser considerada una subsidiaria fundamental de su compañía tenedora, el banco español BBVA.

La calificación VR de BBVA Bancomer refleja primordialmente la franquicia líder del banco en términos de activos totales, depósitos de clientes y portafolio crediticio, con una participación de mercado local por encima de 20% en cada rubro y muy por encima de sus competidores principales. Además consideran su modelo diversificado de negocio, ingresos y fuentes de fondeo, los cuales están influenciados altamente por el entorno operativo del país. Sus métricas de calidad de activos apropiadas y estables que han sido consistentes e incluso apuntan hacia una mejora en años recientes, también fueron consideradas. Las calificaciones reflejan las métricas sólidas de rentabilidad del banco que se apoyan por ingresos sólidos y recurrentes, la capacidad de absorción de pérdidas razonable del banco a través de una base de capital relativamente ajustada y el perfil de fondeo y administración de liquidez adecuados.

En opinión de Fitch, los indicadores de calidad de activos de BBVA Bancomer son adecuados, su índice de cartera vencida (ICV) se ha consolidado por debajo de 2.5% desde 2014. A de junio de 2017 este indicador se situó en 2.2%, impulsado por mejoras en prácticamente todos los segmentos de negocio como resultado de los esfuerzos continuos para optimizar los estándares de originación. Fitch también analiza la tasa de deterioro ajustada publicada por el regulador local que considera los préstamos vencidos más castigos (últimos 12 meses). Este indicador compara mejor en relación con el de sus pares más cercanos. Las concentraciones por acreditado por riesgo común son moderadas a nivel del banco.

La rentabilidad, en general, del banco sigue siendo el elemento más fuerte de su perfil financiero. Las métricas de rentabilidad de BBVA Bancomer son las más fuertes dentro del grupo G7 y sus ingresos han sido resistentes a través de los ciclos económicos. Aunque el ingreso neto por intereses (NII) es el mayor contribuyente al flujo de ingresos del banco, Fitch destaca que las comisiones netas también se han convertido en una fuente estable de ingresos. El margen de interés neto (NIM) del banco ha permanecido sólido y estable por encima de 6% desde 2012 (junio de 2017: 6.8%).

La rentabilidad operativa del banco sobre activos ponderados por riesgo (RWAs por sus siglas en inglés) se situó en 3.9% al cierre de junio de 2017, cerca de 3.5% registrado a junio de 2016 y superior a la media de 2013 a 2016 de 2.9%. Los ingresos operativos están impulsados por sus ingresos principales estables en una base crediticia creciente y los costos crediticios y de administración relativamente contenidos, a pesar de los aumentos de las tasas de interés en México en los últimos 18 meses y de los costos relacionados con el cambio de oficinas en 2016. La eficiencia (costo sobre ingresos) se situó en 39.0% al primer trimestre de 2017, 2T17 (2T16: 40.9%), pero fue de 44.7% en promedio entre 2013 y 2016.

Fitch considera que el fondeo y la liquidez del banco se benefician de su base de depósitos amplia y estable y su papel de liderazgo en los depósitos a la vista y a plazo del sistema bancario total. A junio de 2017, el indicador de préstamos a depósitos de clientes se fue de 106%. Sin embargo, dicho indicador todavía compara desfavorablemente con sus pares más cercanos, cuya relación es más cercana a 100%. En términos de liquidez, aunque Fitch considera que la base de fondeo total de BBVA Bancomer (excluyendo los derivados) está bien diversificada por fuente, se concentra principalmente en deuda de corto plazo. Lo anterior genera brechas (*gaps*) negativas en plazos de 30 días a seis meses y presiona hasta cierto punto la liquidez. Sin embargo, la agencia cree que se mitiga con la estabilidad histórica mostrada de los depósitos y su rol como el banco líder en el sistema.

Fitch considera que las métricas de capital de BBVA Bancomer son aceptables pero relativamente ajustadas en comparación con otros bancos del sistema en México. El capital fundamental de Fitch (FCC) ajustado por RWAs (Activos ponderados sujetos a riesgo) fue de 10.9% en promedio de 2013 a 2016 y llegó a 11.8% al 1S17. Aunque el capital está sostenido por los ingresos recurrentes de la entidad, la razón de pago de dividendos relativamente alta (dividendos en efectivo promedio sobre la utilidad neta de 2013 a 2015 fue 58.8%) restringe la fortaleza de sus razones de capital.

BBVA Bancomer cumplió con el límite del CCL (Coeficiente de Cobertura de Liquidez) de Basilea III del regulador local. Los bancos mexicanos están obligados a publicar el cálculo de este indicador en sus resultados financieros desde marzo de 2015. En marzo de 2017, el indicador CCL de BBVA Bancomer se situó en 111.5%, muy por encima del requerimiento de 80% para 2017.

#### **Calificación de Soporte:**

Fitch ratificó la Calificación de Soporte de BBVA Bancomer en '2', lo que refleja una probabilidad alta de apoyo al banco por parte de BBVA si fuera necesario, dado el papel fundamental de la subsidiaria mexicana para su matriz.

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

La deuda global subordinada junior de BBVA Bancomer está calificada cuatro grados por debajo de la calificación VR del banco. La deuda internacional está calificada tres grados por debajo de su VR. Las calificaciones se fundamentan en el criterio de Fitch de incorporar tanto el grado de subordinación (-1 para títulos de deuda subordinados simples y -2 para títulos de deuda subordinada junior) como la probabilidad de incumplimiento (-2 grados en los dos tipos de títulos).

Fitch califica la deuda emitida a nivel local por BBVA Bancomer y Facileasing de acuerdo a sus niveles respectivos de calificación corporativa, puesto que estas son notas sénior no garantizadas.

#### **CBBB Escala Nacional:**

Las calificaciones de CBBB reflejan la obligación legal del Grupo Financiero BBVA Bancomer (GFBB) de proveerle soporte a sus subsidiarias, en caso de requerirse. En opinión de Fitch esta entidad es fundamental para la estrategia de GFBB y para su compañía matriz, BBVA. El perfil crediticio de GFBB está asociado al de su subsidiaria principal, BBVA Bancomer.

#### **Facileasing Escala Nacional:**

Las calificaciones de Facileasing incorporan la apreciación de Fitch que esta entidad es parte integral del modelo de negocios de BBVA Bancomer y GFBB y es fundamental para la estrategia su compañía tenedora. Facileasing es una subsidiaria directa de la casa matriz, BBVA en España, por lo que no existe un compromiso regulatorio de apoyo y cualquier soporte requerido provendría de GFBB.

## SENSIBILIDADES DE LAS CALIFICACIONES

### VR, IDRs y Calificaciones Nacionales:

Las calificaciones y perspectiva para BBVA Bancomer son sensibles a cualquier cambio en las calificaciones soberanas de México, o al deterioro considerable en el entorno operativo local en el futuro previsible. Fitch considera que existe una posibilidad relevante de que las IDRs se degraden en caso de una baja en la calificación soberana. Las calificaciones a corto plazo no tienen perspectiva, pero cualquier baja de las IDRs del banco podría provocar una baja de un nivel en sus IDRs a corto plazo.

Las calificaciones también podrían bajar por un deterioro sostenido de la rentabilidad estable del banco, la calidad de los activos y las métricas de capitalización, como el indicador de FCC deteriorado a niveles consistentemente inferiores a 10%. Sin embargo, Fitch cree que esto es improbable en la actualidad dados los ingresos recurrentes estables y sólidos del banco.

Las calificaciones del banco tienen un potencial de alza limitado en el futuro previsible, en línea con las expectativas para las calificaciones soberanas mexicanas y su entorno operativo. No obstante, las calificaciones de BBVA Bancomer solo podrían beneficiarse de un perfil financiero significativamente mejor en términos de capitalización y fondeo.

### Calificación de Soporte:

La calificación de soporte BBVA Bancomer se afectaría si Fitch cambia su visión de la capacidad o disposición de BBVA para apoyar al banco mexicano, lo cual es un escenario poco probable.

### Deuda Subordinada y Deuda Sénior:

Las calificaciones de la deuda subordinada de BBVA Bancomer reflejarían cualquier cambio en su VR, dado que se espera que mantengan la misma relación con respecto a la calificación del banco. Por otro lado, la calificación de la deuda sénior reflejaría cualquier cambio en las IDRs o en las calificaciones en escala nacional del banco.

### CBBB Escala Nacional:

Una baja en las calificaciones de CBBB estaría determinada por cualquier movimiento potencial en las calificaciones de BBVA Bancomer o por cambios en el marco legal que alterasen la propensión de soporte por parte de GFBB (escenario poco probable) y/o por un cambio en el perfil crediticio de GFBB.

### Facileasing Calificaciones Nacionales:

Una baja potencial en las calificaciones de Facileasing provendría de un cambio en la apreciación de Fitch con respecto a la importancia estratégica de esta entidad para GFBB y para la estrategia en México y/o por un cambio en el perfil crediticio de GFBB.

Fitch afirmó las siguientes calificaciones:

BBVA Bancomer, S.A.

- IDRs de largo plazo en moneda extranjera y local en 'A-', Perspectiva revisada a Estable desde Negativa;
- IDRs de corto plazo en moneda extranjera y local en 'F1';
- Calificación de Viabilidad en 'a-';
- Calificación de Soporte en '2';

Calificación en escala nacional de largo plazo en 'AAA(mex)', Perspectiva Estable;

- Calificación en escala nacional de corto plazo en 'F1+(mex)';
- Calificación de largo plazo de notas subordinadas preferentes en 'BBB-';
- Calificación de largo plazo de notas subordinadas junior en 'BB+';
- Calificación de largo plazo de notas senior sin garantía en 'A-';
- Calificación de largo plazo de notas subordinadas de capital Tier 2 en 'BBB-';
- Calificación a largo plazo a escala nacional para emisiones de deuda sénior no garantizada BACOMER 07U, BACOMER 07-2U, BACOMER 10, BACOMER 10U, BACOMER 22224, BACOMER 15, BACOMER 16, BACOMER 17 y BACOMER 17-2 en 'AAA(mex)';
- Calificación a largo plazo a escala nacional para emisiones locales de valores vinculados al mercado BACOMER 2-07 en 'AAAemr(mex)'

Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V.

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

Facileasing, S.A. de C.V.

- Calificación a largo plazo a escala nacional en 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable;
- Calificación a corto plazo a escala nacional en 'F1+(mex)';
- Calificación a largo plazo a escala nacional de emisiones de deuda sénior no garantizada FACILSA 13-2, FACILSA 14-2, FACILSA 15 y FACILSA 16 en 'AAA (mex)'.

## **Contactos Fitch Ratings:**

Mónica Ibarra (Analista Líder BBVA Bancomer y Facileasing, Analista Secundario CBBB)

Directora

Fitch México SA de CV

Prol. Alfonso Reyes 2612,

Monterrey, N.L., México

Alejandro Tapia (Analista Secundario BBVA Bancomer y Facileasing, Analista Líder CBBB)

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](mailto: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 información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde a junio 30, 2017.

La última revisión de BBVA Bancomer fue en mayo 18, 2017.

Ajustes a Estados Financieros: Para el cálculo de activos intangibles, Fitch reclasificó otros activos como cargos diferidos y pagos anticipados como activos intangibles ya que la agencia considera que tienen una capacidad de absorción baja y acorde a la metodología de la agencia, deben clasificarse como intangibles.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por BBVA Bancomer 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 BBVA Bancomer, 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).

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.

La calificación mencionada constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la entidad con base en el 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 Global 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.