

Fitch Afirma BBVA Bancomer en 'A-'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings afirmó las calificaciones de BBVA Bancomer, S.A. (BBVA Bancomer) como se define a continuación: 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'.

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

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

VR, IDRs, Calificaciones Nacionales y Deuda Sénior:

Las IDRS y las calificaciones a escala nacional de BBVA Bancomer son impulsadas por su perfil financiero intrínseco, tal como lo refleja su VR. Las VR e IDRs del banco no contemplan soporte extraordinario de su casa matriz, el banco español BBVA (IDR en moneda extranjera en 'A-' con Perspectiva Estable). Las emisiones de deuda local de BBVA Bancomer están calificadas al mismo nivel que de las de largo plazo en escala nacional dado que la deuda es quirografaria.

La calificación VR de BBVA Bancomer está influenciada altamente por su perfil financiero fuerte dentro del sistema financiero mexicano y entre los bancos comerciales más grandes de América Latina. A su vez, el perfil de la compañía refleja la franquicia líder y dominante de BBVA Bancomer en términos de activos totales, depósitos de clientes y portafolio crediticio, con una participación de mercado por encima de 20% en cada rubro y significativamente por encima de sus competidores principales, aunado a un modelo de negocio bien anclado y diversificado que es apoyado de una rentabilidad sostenida y sólida. Las calificaciones también están influenciadas grandemente por el entorno operativo del soberano, cuya Perspectiva de la IDR de largo plazo es Estable. La VR del banco también considera el apetito de riesgo controlado y su perfil financiero general.

La calidad de activos presenta una tendencia de mejora en años recientes. El índice de cartera vencida (ICV) del banco estuvo cercano a 2% al cierre de marzo de 2018 con una cobertura por estimaciones preventivas para pérdidas crediticias de aproximadamente 140% de la cartera vencida. El banco ha logrado mantener sus castigos en niveles similares en años recientes a pesar de la contribución amplia de cartera de consumo. La tasa de deterioro ajustada, que considera los préstamos vencidos más castigos (últimos 12 meses), fue de 5.2% al cierre de marzo de 2018. Este indicador se encuentra por encima del promedio del sistema pero está alineado con los siete mayores bancos mexicanos (G7). Las concentraciones por acreditado por riesgo común son moderadas dado que su portafolio de crédito comercial aún representa más de 50% del portafolio total.

Las métricas de rentabilidad de BBVA Bancomer están por encima de los otros bancos miembros del G7 y son fuertes para su categoría de calificación. Los ingresos también han demostrado ser resistentes a través de los ciclos. La rentabilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) constantemente ha mejorado desde 2016, alcanzó 4.3% al cierre del 1T18, respaldado por un margen de interés neto sostenido a pesar de alzas en la tasa de referencia en México y una mayor eficiencia operativa.

El indicador de capitalización de BBVA Bancomer es ajustado comparado con el resto de los bancos miembros del G7. El indicador de capital base de Fitch (Fitch Core Capital o FCC) a APRs se incrementó a 11.6% al cierre de 2017 y en 11.8% al 1T18, ligeramente por encima del promedio de 11% de 2014 al 2016, sin embargo por debajo del promedio de 14.5% del G7. No obstante, Fitch considera que la capitalización del banco es adecuada dada la existencia de un posible soporte ordinario que provendría de su casa matriz. A pesar de contar con ingresos adecuados y recurrentes, la razón de pago de dividendos relativamente alta (dividendos en efectivo pagados y declarados sobre la utilidad neta), la cual promedió por arriba de 50% en los últimos 4 años ha limitado el crecimiento de la base de capital del banco.

La posición de fondeo del BBVA Bancomer se beneficia de su base de depósitos amplia y dominante dentro del sistema financiero. El indicador de préstamos a depósitos de clientes fue de 104% al cierre de 1T18, comparado con

un ratio por debajo de 100% mostrado por las franquicias principales bancarias en México. El banco también reportó un coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) fuerte de 147.5% al cierre de marzo de 2018 y cumple con los requerimientos regulatorios locales. En opinión de la agencia, la base de fondeo del banco (sin considerar instrumentos financieros derivados) se ha mantenido diversificada por fuente. A pesar de que BBVA Bancomer cuenta con una proporción alta de depósitos a la vista, este riesgo es mitigado por la estabilidad histórica demostrada de los mismos y el papel de liderazgo que ejerce el banco en el sistema.

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 sin embargo afectado por su tamaño que pudiera limitar la habilidad de la casa matriz de proveer soporte.

Deuda Subordinada:

La deuda global subordinada junior de BBVA Bancomer está calificada cuatro niveles por debajo de la calificación VR del banco; mientras que la deuda subordinada internacional (deuda subordinada simple y Notas Preferentes de Capital Tier 2, Basilea III) está calificada tres niveles por debajo de su VR. Las calificaciones se fundamentan en el criterio de Fitch de incorporar tanto el grado de subordinación (-1 para ambos títulos de deuda subordinados simples y Notas Preferentes de Capital Tier 2, Basilea III, y -2 para títulos de deuda subordinada junior) como la probabilidad de incumplimiento (-2 grados en los dos tipos de títulos). De acuerdo con los criterios actuales de Fitch para calificar este tipo de instrumentos, estos no se consideran como capital.

Calificaciones nacionales de CBBB y BBVA Leasing y Deuda Sénior

Las calificaciones nacionales de ambas entidades derivan del rol fundamental que ejercen para el grupo financiero, Grupo Financiero BBVA Bancomer (GFBB), dado que ambas entidades son parte integral del modelo de negocio y estrategia del banco así como del grupo. En opinión de Fitch, estas entidades son fundamentales para la estrategia de GFBB y de su casa matriz en última instancia, BBVA. El perfil crediticio de GFBB está asociado al de su subsidiaria principal, BBVA Bancomer. Fitch califica la deuda emitida a nivel local por BBVA Bancomer y BBVA Leasing de acuerdo a sus niveles respectivos de calificación corporativa, puesto que estas son notas sénior no garantizadas.

Las calificaciones de CBBB reflejan también la obligación legal de GFBB de proveerle soporte, en caso de requerirse. Mientras que BBVA Leasing es una subsidiaria directa de BBVA España y no cuenta con compromisos legales, Fitch considera que en caso de requerirlo, GFBB le brindaría soporte a esta última.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

VR, IDRs, Calificaciones Nacionales y Deuda Sénior:

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. Las calificaciones también podrían bajar por un deterioro sostenido de la rentabilidad del banco o de la calidad de los activos, llevando el indicador de FCC a niveles consistentemente inferiores a 10%. No obstante, Fitch considera que esto es poco probable 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.

La deuda sénior global y local reflejaría también cualquier movimiento en las IDRs o calificaciones nacionales del banco.

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, escenario considerado como poco probable.

Deuda Subordinada:

Las calificaciones de la deuda subordinada de BBVA Bancomer reflejarían cualquier cambio en su VR y se espera

que mantengan la misma relación con respecto a la calificación del banco. Fitch considera que, en la mayoría de los escenarios posibles, la deuda junior, y la deuda subordinada simple y las Notas Preferentes de Capital Tier 2, Basilea III se mantengan 4 y 3 grados debajo del VR del banco, respectivamente.

Calificaciones Nacionales de CBBB y BBVA Leasing:

Una baja en las calificaciones de ambas entidades estaría determinada por cualquier movimiento potencial en las calificaciones de BBVA Bancomer o por cambios en la estrategia en México, y/o por una modificación en el perfil crediticio de GFBB. Las calificaciones podrían degradarse por movimientos en el marco legal que alterasen la propensión de soporte por parte de GFBB (escenario poco probable).

Fitch ratificó las siguientes calificaciones:

BBVA Bancomer, S.A.

- IDRs de largo plazo en moneda extranjera y local en 'A-', Perspectiva Estable;
- 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 sénior sin garantía en 'A-';
- Calificación de largo plazo de las notas preferentes de capital Tier 2, Basilea III en 'BBB-';
- Calificación a largo plazo a escala nacional para emisiones de deuda sénior no garantizada BACOMER 07U, BACOMER 10, BACOMER 10U, BACOMER 22224, BACOMER 16, BACOMER 17 y BACOMER 17-2 en 'AAA(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)'.

BBVA Leasing México, 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)';
- Calificación a largo plazo a escala nacional para emisiones de deuda sénior no garantizada BBVALMX 13-2 y BBVALMX 16 en 'AAA(mex)'.

Contactos Fitch Ratings:

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

Directora

+52 818 399 9150

Fitch México S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612

64920 Monterrey, México

Armando Garza (Analista Líder CBBB y BBVA Leasing)

Analista

+52 818 399 9157

Alejandro Tapia (Analista Secundario BBVA Bancomer)

Director

+52 818 399 9156

Theresa Paiz-Fredel (Presidenta del Comité de Calificación)

Directora Sénior

+1 212 908 0534

Relación con medios:

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

La calificación señalada fue solicitada 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 23 de julio de 2018 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

La última revisión de las calificaciones de BBVA Bancomer, CBBB y BBVA Leasing fue en agosto 9, 2017.

La última información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde a marzo 31, 2018.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por BBVA Bancomer, CBBB y BBVA Leasing 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, CBBB y BBVA Leasing 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 y www.fitchratings.com.

Ajuste a Estados Financieros: Los gatos pagados por anticipado y otros activos diferidos se clasificaron como intangibles y se dedujeron del capital base según Fitch para reflejar su baja capacidad de absorción de pérdidas. 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 cual puede ser consultado en nuestra página web 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, las calificaciones pueden 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 BBVA Bancomer, CBBB y BBVA Leasing, 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 esta calificación, 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 en escala nacional:

- 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. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO. 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.