

Fitch Afirma Calificaciones de BBVA Bancomer, la Perspectiva se Revisa a Estable

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Mayo 20, 2016): Fitch Ratings ratificó las calificaciones de BBVA Bancomer, S.A. de C.V. (BBVA Bancomer) incluyendo su 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 revisó la Perspectiva del banco a Estable desde Positiva.

Al mismo tiempo afirmó las calificaciones en escala nacional de largo y corto plazo de BBVA Bancomer, y las siguientes afiliadas en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)':

- Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer (CBBB);
- Facileasing, S.A. de C.V. (Facileasing).

Una lista completa de las acciones de calificación se encuentra al final de este comunicado.

La revisión de la Perspectiva del banco a Estable refleja que aún y cuando BBVA Bancomer tiene una capacidad de absorción de pérdidas relativamente adecuada en términos de capital y reservas de cartera vencida, la tendencia de estas métricas no ha sido tan fuerte como Fitch esperaba. Por lo tanto, es difícil esperar que el VR del banco esté dos niveles por encima de la calificación soberana. Un indicador de préstamos a depósitos ligeramente por debajo de las expectativas de la agencia y relativamente más débil que los mostrados por su pares más cercanos, es también un factor que impulsó la revisión de la perspectiva.

El VR y los IDRs de largo plazo del banco están un nivel por encima de la calificación soberana.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

VR, IDRs y Calificaciones Nacionales:

Los IDRs y calificaciones nacionales de BBVA Bancomer derivan de su perfil financiero intrínseco, tal como lo refleja su VR. El 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 Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA, calificado por Fitch en 'A-' con Perspectiva Estable).

La afirmación de las calificaciones refleja la consistencia de sus métricas adecuadas de rentabilidad en general como resultado de su base de ingresos recurrentes fuerte y diversificada, y de sus actividades crediticias crecientes. Su rentabilidad operativa medida sobre activos ponderados por riesgo ha estado cercana a 3% en años recientes (Promedio de 2012 a 2015: 2.8%) y se incrementó a marzo de 2016 (3.8%). El indicador de eficiencia (costo a ingresos) de BBVA Bancomer también es fuerte y ha estado consistentemente por debajo de 45%. Estos niveles comparan favorablemente contra otros bancos sistémicamente importantes en México y Latinoamérica.

Las calificaciones consideran también la franquicia líder y diversificada del banco, con una penetración de mercado local estable por encima de 20% de los activos totales, depósitos de clientes y portafolio crediticio del sistema bancario mexicano; alejado ampliamente de su competidor más cercano. La base de depósitos amplia del banco es también uno de los pilares de su franquicia, ya que tiene una porción alta de depósitos a la vista (78% al cierre del primer trimestre 2016 1T16) que ha probado ser estable y ha coadyuvado en la manutención de costos de fondeo bajos.

En opinión de Fitch, una de las principales restricciones de las calificaciones de BBVA Bancomer es su posición de capital. A pesar que la entidad es capaz de generar utilidades recurrentes buenas, su generación interna de capital está restringida por el pago de dividendos relativamente alto; en promedio fue de 73% entre 2011 y 2014. Fitch no espera un cambio significativo de este indicador en el futuro previsible. El indicador de Capital Base según Fitch (FCC) se ubicó en 10.9% al 1T16 y en 11.24% al cierre de 2015.

Los indicadores de calidad de activos de BBVA Bancomer son estables, su índice de cartera vencida (ICV) ha permanecido por debajo de 3% desde 2014 y mejoró al cierre de 2015 y en el 1T16. Fitch considera que estos niveles son adecuados, considerando la proporción alta de créditos al consumo y la relativamente baja dependencia de castigos de cartera. Una medida más astringente de calidad de activos fue considerada también por la agencia. La morosidad ajustada que suma la cartera vencida más los castigos de cartera de los últimos 12 meses). Comparando esta métrica contra los siete bancos más grandes del sistema bancario (G7), los indicadores de BBVA Bancomer comparan favorablemente contra el promedio del resto del grupo. En lugar de ser una restricción para sus calificaciones, la agencia opina que las métricas de calidad de activos mejoradas del banco son una de sus fortalezas.

Calificación de Soporte:

Fitch afirmó la calificación de soporte de BBVA Bancomer en '2' que refleja la opinión de Fitch respecto a la probabilidad alta que BBVA le brinde soporte al banco, en caso de ser requerido, dado el rol fundamental que tiene la subsidiaria mexicana para su tenedora.

Deuda Subordinada y Deuda Senior:

La deuda global subordinada junior de BBVA Bancomer está calificada cuatro grados por debajo de la calificación VR del banco. La deuda global 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 senior no garantizadas.

CBBB:

Las calificaciones de CBBB reflejan la obligación legal del Grupo Financiero BBVA Bancomer (GFBB) de proveerle soporte a sus subsidiarias, además de la apreciación de Fitch que esta entidad es fundamental para la estrategia y perfil de negocio del grupo. El perfil crediticio de GFBB está asociado al de su subsidiaria principal, BBVA Bancomer.

Facileasing:

Las calificaciones de Facileasing incorporan la apreciación de Fitch que esta entidad es una afiliada fundamental para GFBB aun y cuando su compañía tenedora en última instancia es BBVA. Fitch considera que es parte integral de la franquicia local del grupo, lo cual explica que sus calificaciones se encuentren alineadas a las de las subsidiarias operativas de GFBB y que reflejen la propensión de soporte del grupo en caso de ser requerido.

SENSIBILIDADES DE LAS CALIFICACIONES

VR, IDRs y Calificaciones Nacionales:

Las calificaciones del banco tienen un potencial limitado de incrementarse en el futuro previsible, dado que estas ya están un nivel por encima de las calificaciones soberanas. Un potencial de alza solo provendría de mejoras del entorno operativo y en el perfil financiero en términos de capitalización y fondeo significativamente mejor posicionado. Las calificaciones podrían bajar ante un deterioro sostenido de la rentabilidad estable, calidad de activos y métricas de capitalización consistentes; como un FCC deteriorándose a niveles sostenidamente por debajo de 10%. Sin embargo, Fitch considera que esto es poco probable al día de hoy, dados los ingresos recurrentes resistentes y estables el banco. Además, una baja de la calificación del soberano podría también afectar las calificaciones de BBVA Bancomer en la misma dirección.

Las calificaciones nacionales solo podrían estar determinadas por una baja eventual del VR de BBVA Bancomer en varios niveles, lo cual es poco probable en el presente.

Calificación de Soporte:

La calificación de soporte de BBVA Bancomer podría ser degradada si Fitch percibe cambios en la habilidad y propensión de soporte por parte de BBVA hacia la subsidiaria mexicana, escenario poco probable.

Deuda Subordinada y Deuda Senior:

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

CBBB:

Una baja en las calificaciones de CBBB estaría determinada por cualquier cambio potencial en las calificaciones de BBVA Bancomer o por cambios en el marco legal que pudieran alterar la propensión de soporte por parte del grupo o un cambio en la importancia estratégica de la entidad para el grupo.

Facileasing:

Una baja en las calificaciones de Facileasing provendría de un cambio en la apreciación de Fitch acerca de la importancia estratégica de esta entidad para el grupo.

Fitch afirmó las siguientes calificaciones:

BBVA Bancomer, S.A.:

- IDRs de largo plazo en moneda extranjera y local en 'A-'; Perspectiva Positiva
- 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-';
- Calificaciones de largo plazo de emisiones subordinadas de capital en 'BBB-';
- Calificación en escala nacional de largo plazo de emisiones de deuda senior no garantizadas BACOMER 07U, BACOMER 07-2U, BACOMER 10, BACOMER 10U, BCM0001 06, BACOMER 22224 y BACOMER 15 en 'AAA(mex)';
- Calificación en escala nacional de largo plazo de emisiones locales de notas estructuradas vinculadas a indicadores de mercado BACOMER 2-07 en 'AAA(emr)(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 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 de deuda senior no garantizada FACILSA 13-2, FACILSA 14, FACILSA 14-2, FACILSA 15 y FACILSA 16 en 'AAA(mex)';
- Calificación en escala nacional de corto plazo del programa de deuda senior no garantizada en 'F1+(mex)'.

Contactos Fitch Ratings:

Mónica Ibarra (Analista Líder)
Directora
Fitch México SA de CV
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L., México

Alejandro Tapia (Analista Secundario)
Director

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

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: denise.bichara@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.

La información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde a marzo 31, 2016.

La última revisión de BBVA Bancomer fue en mayo 21, 2015.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por BBVA Bancomer u obtenidas 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 y 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 cuál 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, 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 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 (Mayo 29, 2015);
- Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Mayo 29, 2015);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).