

## Análisis Actualizado

# Banco Sabadell, S. A., Institución de Banca Múltiple y SabCapital, S. A. de C. V., SOFOM, E. R.

19 de diciembre de 2024

Escala Nacional
mxAA/Estable/mxA-1+

## Perspectiva

La perspectiva estable de Banco Sabadell, S. A., Institución de Banca Múltiple (Banco Sabadell México) para los siguientes 12 meses refleja nuestra expectativa de que el banco mantenga ingresos operativos crecientes y tasas de crecimiento moderadas para conservar un índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) en torno a 9.3% en los siguientes dos años. Adicionalmente, esperamos que el banco reporte niveles de morosidad manejables con un indicador combinado de activos improductivos más pérdidas crediticias por debajo de aquel del sistema financiero mexicano. Finalmente, esperamos que el banco continúe con su estrategia para mejorar la diversificación de su base de fondeo y gradualmente derive en un mejor costo de fondeo que ayude a los niveles de rentabilidad.

## Escenario positivo

Podríamos subir las calificaciones de Banco Sabadell México si sus indicadores de rentabilidad mejoran significativamente de manera que derive en un índice de RAC por encima de 10% consistentemente en los siguientes dos años. De igual manera podríamos subir la calificación si consideramos que aumenta la relevancia estratégica de Banco Sabadell México para su casa matriz, lo que nos llevaría a reevaluar su estatus y el potencial apoyo que podría recibir de esta.

## Contacto analítico

**Mariana Bistení**

Ciudad de México

52-(55) 50 81-4443

[mariana.bistení@spglobal.com](mailto:mariana.bistení@spglobal.com)

## Analista secundario

**Jesús Sotomayor**

Ciudad de México

52-(55) 50 81-4486

[jesus.sotomayor@spglobal.com](mailto:jesus.sotomayor@spglobal.com)

## Escenario negativo

Podríamos bajar la calificación de Banco Sabadell México si su calidad de activos se deteriora con niveles de activos improductivos más castigos que registren, de forma recurrente y consistente, niveles por encima del sistema financiero mexicano durante los siguientes 12 a 24 meses. Adicionalmente, podríamos bajar la calificación si, en nuestra opinión, disminuye la relevancia estratégica de la subsidiaria en la región, lo que nos llevaría a reevaluar nuestra evaluación de soporte de grupo a una categoría inferior.

## Fundamento

**Prevedemos una tendencia positiva en los ingresos operativos de Banco Sabadell México derivado del crecimiento moderado de su cartera de crédito y una mejora gradual del margen neto de interés.** Esperamos que la estrategia de Banco Sabadell México continúe principalmente enfocada en mejorar sus niveles de rentabilidad. Para los siguientes 12 a 24 meses, prevemos un crecimiento moderado de la cartera de crédito, pero con tasas aún altas, lo que, combinado con el esfuerzo de lograr una mayor diversificación en sus fuentes de fondeo a un menor costo, le permitirá al banco mejorar su margen neto de interés. En este sentido, esperamos que la cartera de crédito del banco crezca entorno al 8.5% anual, lo que representa un crecimiento menor al que esperamos para el promedio de la industria. Además, es importante mencionar que dicho crecimiento proyectado incorpora que el banco mantendrá una elevada exposición a créditos denominados en dólares norteamericanos, lo que genera volatilidad en el valor del portafolio ante las fluctuaciones cambiarias.

Estimamos que los ingresos operativos de Banco Sabadell México crecerán alrededor de 15% anual, en promedio, para el cierre de 2024 y durante 2025. Lo anterior refleja nuestra expectativa de un margen neto de interés ligeramente superior al de los últimos años, en torno a 3.4%-3.5%. Además, esperamos que el banco continúe incrementando otras fuentes de ingresos, como las provenientes del negocio de factoraje y comisiones cobradas.

Por otro lado, consideramos que el banco seguirá consolidando su posición de mercado como el décimo jugador más importantes dentro del sector de crédito comercial en el país, con una participación que se acerca al 3%. Sin embargo, Banco Sabadell México seguirá comparándose desfavorablemente con otros bancos grandes dentro del sector que cuentan con un perfil más diversificado en cuanto a líneas de negocio, productos y clientes. En nuestra opinión, la concentración de negocio es un factor que hace que al banco más vulnerable ante condiciones adversas de mercado en comparación con otros bancos que calificamos.

**Proyectamos niveles de capitalización estables para los siguientes 24 meses, respaldados por la estable generación interna de capital y una política de dividendos conservadora.** Nuestro escenario base contempla un índice de RAC proyectado en 9.3% para los siguientes dos años. Esperamos que el crecimiento moderado en el balance del banco y la estabilidad de sus resultados financieros deriven en niveles adecuados de capitalización. Aunado a esto, no prevemos que el banco pague dividendos a su casa matriz, por lo que la reinversión de utilidades fortalecerá su base de capital.

Proyectamos una utilidad neta creciente como resultado de la tendencia positiva en los ingresos operativos del banco y la mejora en sus niveles de eficiencia. Al cierre de septiembre de 2024, los gastos operativos de Banco Sabadell México representaron el 58.7% de sus ingresos operativos, lo cual se comparó favorablemente con el promedio de los tres años anteriores de 68%. Aunado a esto, esperamos que el banco mantenga políticas conservadoras que sigan reflejándose en un costo de riesgo manejable, en torno a 0.5%, menor al del promedio de la banca en México. Como consecuencia, esperamos que los niveles de rentabilidad del banco continúen mejorando

gradualmente y acercándose a los niveles de sus principales pares. Esperamos un retorno a activos (ROA) cercano a 0.8% para 2024-2026.

**En nuestra opinión, Banco Sabadell México mantendrá niveles de morosidad manejables a pesar de las relevantes concentraciones en su portafolio.** La evaluación de la posición de riesgo del banco contempla nuestra proyección de que sus indicadores de activos improductivos más castigos se mantendrán en mejores niveles que los de sus principales competidores y la industria bancaria en México los siguientes 12 a 24 meses. Esperamos que los activos improductivos promedien entre 2.4% y 2.5%, mientras que las pérdidas crediticias seguirán siendo menores a 0.5%. Lo anterior refleja las políticas de riesgo prudentes del banco y su exposición a clientes corporativos con alta calidad crediticia.

Además, Banco Sabadell México mantiene políticas de clasificación de cartera y creación de reservas en línea con los de su casa matriz respecto las normas contables Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés). De esta manera, implementa parámetros más conservadores en comparación con otros participantes del sistema bancario en México. Es importante mencionar que cerca del 15% de la cartera del banco clasificada como “Etapa 3” no presenta incumplimiento, sino que tiene una mayor probabilidad de impago, siendo así una clasificación prudencial.

Por otro lado, consideramos que el banco mantiene elevadas concentraciones en su portafolio de crédito en términos de sectores y clientes, lo cual podría derivar en volatilidad y sensibilidad a pérdidas crediticias ante ciclos económicos adversos. Al cierre de septiembre de 2024, los principales 20 clientes de Banco Sabadell México representaron aproximadamente el 25% de su portafolio total, mientras que el banco mantiene exposiciones relevantes en cuatro sectores principales que representan cerca del 67% de su portafolio: turismo, hotelería y ocio; alimentos y bebidas; electricidad, agua y gas, y bienes raíces comerciales. Sin embargo, esperamos ver una mejora gradual en el mediano plazo a medida que el banco siga con estrategias para aumentar la diversificación y reducir los *tickets* promedio de sus créditos, así como el plazo de su cartera.

**Esperamos que el banco siga teniendo una base de fondeo concentrada en fuentes mayoristas, lo cual se compara desfavorablemente con el promedio de la banca en México, mientras mantiene niveles de liquidez cómodos para los próximos 12 meses.** Al cierre de septiembre de 2024, la mezcla de fondeo de Banco Sabadell México estaba compuesta 53% por depósitos, casi en su totalidad mayoristas, 32% por la línea de crédito provista por su casa matriz para fondeo en moneda extranjera, y 15% por otras líneas de crédito otorgadas por los principales bancos de desarrollo en México y entidades multilaterales internacionales. Esta estructura se ha mantenido estable y le ha dado flexibilidad al banco para cubrir adecuadamente sus necesidades de fondeo. En ese sentido, nuestro índice de fondeo estable (SFR, por sus siglas en inglés) se ha mantenido cerca del 120% durante los últimos tres años.

En adelante, esperamos que las fuentes de fondeo del banco continúen ampliándose y mostrando una diversificación gradual. Durante 2024, Banco Sabadell México recibió un incremento en el monto disponible de varias de sus líneas de crédito y lanzó una cuenta de ahorro digital. Mediante este nuevo producto, el banco espera captar depósitos de clientes minoristas que le permitan reducir su costo de fondeo y mejorar su margen neto de interés. Además, estimamos que esto podría traer beneficios en un mediano plazo en la diversificación de su base de fondeo. Actualmente, los principales 10 depositantes del banco representan 35% del total, y esperamos una tendencia progresiva a la baja en dicha concentración.

Finalmente, nuestra evaluación de liquidez del banco considera que cuenta con activos líquidos, principalmente deuda de gobierno de corto plazo y efectivo disponible, suficientes para cubrir sus vencimientos de corto plazo. En nuestra opinión, la capacidad del banco para incrementar los depósitos de clientes y las líneas de crédito que mantiene contribuirá a que el banco

mantenga su indicador de activos líquidos totales a fondeo de mercado de corto plazo en torno a 4.0x (veces) en los siguientes 12 meses.

**Consideramos a Banco Sabadell México como una subsidiaria moderadamente estratégica para su matriz.** Prevemos que [Banco de Sabadell S. A.](#) (escala global, BBB+/Positiva/A-2) continúe mostrando su apoyo a Banco Sabadell México, evidente a través de la línea de crédito que mantiene abierta (cuyo monto fue incrementando durante 2024), y que mejora el perfil de fondeo de la subsidiaria mexicana, además de incorporar en nuestra visión recurrentes inyecciones de capital en años anteriores.

Además, consideramos a [SabCapital, S. A. de C. V., SOFOM, E. R.](#) (SabCapital, mxAA/Estable/mxA-1+) como una subsidiaria fundamental (*core*) para Banco Sabadell México, dado que está estrechamente vinculada al negocio y a la estrategia corporativa del banco. En este sentido, las calificaciones de SabCapital se igualan a las de Banco Sabadell México y se moverán en la misma dirección.

## Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG)

Los factores ESG para Banco Sabadell México son neutrales para la calidad crediticia del banco. En nuestra opinión, el banco cuenta con políticas ambientales, sociales y de gobierno corporativo que están en línea con los principales grupos financieros de la región y los bancos de mayor tamaño en México. Además, el banco cuenta con estándares y procedimientos conservadores de administración de riesgos que están en línea con las prácticas desarrolladas a nivel de la matriz.

Consideramos como positivos los recientes avances del banco respecto las iniciativas para analizar factores ESG de las empresas y los sectores donde participa, especialmente las políticas de reducción y/o exclusión de créditos en sectores altamente contaminantes como electricidad (generación), petróleo y gas, cemento y carbón.

Adicionalmente, si bien en nuestra opinión el banco está estableciendo estándares para reducir gradualmente su exposición a operaciones con mayores riesgos climáticos, consideramos que los riesgos ambientales y sociales no son factores crediticios distintivos para la calidad crediticia de Banco Sabadell México en comparación con los principales bancos del país.

## Síntesis de los factores de calificación

### Banco Sabadell, S. A., Institución de Banca Múltiple

Calificación crediticia de emisor	
Escala nacional –CaVal–	mxAA/Estable/mxA-1+
Posición del negocio	Moderada
Capital, apalancamiento y utilidades	Adecuada
Posición de riesgo	Adecuada
Fondeo	Moderada
Liquidez	Adecuada
Respaldo	
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	No
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	No
Respaldo de Grupo	Sí
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	No
Factores adicionales	No

### SabCapital, S. A. de C.V., SOFOM, E.R.

Calificación crediticia de emisor	
Escala nacional –CaVal–	mxAA/Estable/mxA-1+
Respaldo	
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	No
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	No
Respaldo de Grupo	Sí
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	No
Factores adicionales	No

## Criterios

- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 8 de junio de 2023.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.
- [Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias](#), 10 de octubre de 2021.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo](#), 30 de abril de 2024
- [Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País \(BICRA\)](#), 9 de diciembre de 2021.
- [Metodología para calificar instituciones financieras](#), 9 de diciembre de 2021.

Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, [www.spglobal.com/ratings/es/](http://www.spglobal.com/ratings/es/) (gratuitos) y en [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en [www.spglobal.com/usratingsfees](http://www.spglobal.com/usratingsfees).

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.