

S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de Banco Credit Suisse México y de Casa de Bolsa Credit Suisse México; la perspectiva es estable

Contactos analíticos:

Elena Enciso, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4406, elena.enciso@spglobal.com

Ricardo Grisi, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4494, ricardo.grisi@spglobal.com

Resumen

- BCSM, banco de inversión ubicado en México, y CBCSM son subsidiarias que consideramos son altamente estratégicas para su matriz Credit Suisse AG dado que operan líneas de negocio que son integrales para la estrategia global del grupo en la región, aunado a que existe un sólido historial de apoyo por parte de su casa matriz.
- Confirmamos las calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional de 'mxAAA' y 'mxA-1+', respectivamente, de BCSM. También confirmamos las calificaciones de largo y corto plazo en escala nacional de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de (CBCSM), también ubicada en México.
- La perspectiva estable de ambas entidades refleja nuestra expectativa de que BCSM y CBCSM sigan manteniendo su actual relevancia como subsidiarias altamente estratégicas para su casa matriz en términos de exposición, diversificación geográfica y de negocio.

Acción de Calificación

Ciudad de México, 12 de junio de 2018 – S&P Global Ratings confirmó hoy sus calificaciones crediticias de emisor en escala nacional –CaVal– de largo plazo de 'mxAAA' y de corto plazo de 'mxA-1+', respectivamente, de Banco Credit Suisse México S.A. (BCSM) y de Casa de Bolsa Credit Suisse México S.A. de C.V. La perspectiva se mantiene estable.

Fundamento

Las calificaciones de BCSM y CBCSM incorporan nuestra opinión de que el banco y la casa de bolsa continúan siendo subsidiarias altamente estratégicas para su matriz, [Credit Suisse AG](#) (A/Estable/A-1). Consideramos que la posición de negocio del banco continúa reflejando la concentración de sus operaciones en el negocio de –banca privada y banca de inversión– lo que se traduce en volatilidad en sus ingresos; sin embargo, la gestión de activos es una línea de negocios que contribuye en forma relevante a

la generación de ingresos y fortalece la estabilidad de negocio del banco. Asimismo, las calificaciones reflejan su baja participación de mercado en la industria bancaria mexicana. Las calificaciones de BCSM consideran su adecuado nivel de capitalización ajustada por riesgos, que es resultado de un indicador de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) que esperamos se ubique en torno a 7% durante los próximos dos años en promedio. Por otra parte, la alta concentración en el negocio de intermediación de deuda y de derivados dentro del total de los ingresos limitan el perfil de riesgo del banco, además, estos representan sus mayores activos en riesgo. Finalmente, las calificaciones también incorporan la estructura de fondeo, compuesta principalmente por fondeo mayorista, a diferencia de otras instituciones financieras mexicanas que cuentan con bases más estables y bien diversificadas de depósitos como un factor fundamental de financiamiento. Sin embargo, consideramos que cuenta con suficiente liquidez para desarrollar sus negocios durante los próximos 18 a 24 meses, ya que dentro de su balance tiene instrumentos muy líquidos en el mercado mexicano.

Seguimos considerando a BCSM como una subsidiaria altamente estratégica para Credit Suisse AG. Nuestro estatus de grupo actual se basa en que el banco opera a través de líneas de negocio que son integrales para la estrategia global del grupo, lo cual constituye la principal fortaleza de sus calificaciones. Además, existe un sólido historial de apoyo por parte de la casa matriz –evidente a través de una cultura integral de administración de riesgos, así como inyecciones de capital para apuntalar el crecimiento en el país– y consideramos que es poco probable que esta entidad sea vendida. Además, esta subsidiaria mexicana ostenta el nombre de su casa matriz y se beneficia del buen reconocimiento de su marca y de las relaciones de negocio que el grupo tiene en los diversos países donde opera. Por lo tanto, consideramos que la casa matriz podría apoyar a esta subsidiaria en México bajo casi cualquier circunstancia previsible.

Asimismo, consideramos a CBCSM como una subsidiaria altamente estratégica para su casa matriz, ya que sus actividades también están sumamente vinculadas a la reputación de Credit Suisse AG y su desempeño está en línea con las expectativas del grupo. Además, la casa de bolsa es un vehículo para complementar el portafolio de productos que ofrece BCSM. La casa de bolsa es casi integral a la identidad y estrategia futura de Credit Suisse AG, por lo tanto, consideramos que el resto del grupo podría apoyar a esta subsidiaria bajo casi cualquier circunstancia previsible.

Nuestros criterios para calificar bancos usan nuestras clasificaciones de riesgo económico y riesgo de la industria del Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA, por sus siglas en inglés) para determinar el ancla de un banco, que es el punto de partida para asignar una calificación crediticia de emisor (ICR, por sus siglas en inglés). El ancla para los bancos que solamente operan en México es de 'bbb' (vea [Análisis de Riesgo de la Industria Bancaria por País: México](#), publicado el 7 de septiembre de 2017).

En nuestra opinión, la posición de negocio de BCSM está limitada por su concentración en actividades de banca privada y de inversión, lo que ocasiona una alta volatilidad de sus ingresos. El banco genera una parte importante de sus ingresos a través de actividades de tesorería (intermediación de bonos y derivados), lo que lo hace vulnerable ante fluctuaciones en los mercados financieros. Existe una fuerte competencia en su mercado objetivo: banca mayorista (clientes institucionales, fondos de pensiones y grandes corporativos); no obstante, se mantiene dentro de los líderes en este segmento y no esperamos cambios significativos en su perfil de negocios a futuro. El banco cuenta con una baja participación de mercado respecto a la banca comercial en México. Al 31 de marzo de 2018, BCSM ocupaba la posición 27 en términos de total de activos en la industria bancaria mexicana (lo que representa menos del 1% del sistema). Sin embargo, el banco ha mejorado su posición entre los bancos de inversión del país y

actualmente ocupa la cuarta posición en total de activos a la misma fecha. El incremento de su negocio de Banca Privada en México como parte de la estrategia de su casa matriz ha permitido diversificar sus ingresos, restando volatilidad a los mismos. Respecto al otorgamiento de crédito, su presencia en el mercado local es muy limitada en comparación con la banca comercial, con créditos llamados “*Lombard loans*”, que otorga a personas de alto patrimonio y que están garantizados contra valores negociables líquidos. No prevemos cambios significativos en este segmento que ayuden a diversificar sus ingresos en el corto plazo.

El índice proyectado de RAC del banco se ubica en 7% en promedio para 2018 y 2019, lo que respalda nuestra evaluación del capital y utilidades que sigue siendo una fortaleza en cuanto a su perfil crediticio individual. Esta proyección se basa en los siguientes supuestos de nuestro escenario base:

- Crecimiento del producto interno bruto (PIB) de México de 2.4% en 2018 y 2.5% en 2019.
- Incremento de sus activos ponderados por riesgo –estimados de acuerdo con nuestra metodología consolidados de 4% en promedio para 2018 y 2019.
- Crecimiento de ingresos operativos en torno a 2.1%
- Crecimiento de cartera de alrededor de 15% en los próximos dos años.
- Sanos indicadores de calidad de activos, considerando sus estándares de originación y resultado de que la cartera de crédito represente menos del 3% del balance del banco durante los próximos dos años.
- Continuidad de la política de reinversión de utilidades del banco.

Esperamos que el banco continúe con la tendencia positiva en sus resultados netos, producto de su estrategia de negocio enfocada en banca privada. Cabe señalar que, a diciembre de 2017, el banco ya había logrado un resultado por intermediación positivo de \$71 millones de pesos mexicanos (MXN), y una utilidad neta de MXN38 millones. Prevemos que el banco alcanzará un crecimiento moderado de sus activos ponderados por riesgos.

Nuestra evaluación de la posición de riesgo está limitada por la concentración de sus actividades en el segmento de banca de inversión, lo cual se refleja en una alta volatilidad de su balance. La concentración de sus ingresos en el negocio de intermediación de deuda y de derivados se traduce en activos en riesgo que dependen de la volatilidad de los mercados financieros, del comportamiento de operación de los clientes y de la valuación de los instrumentos financieros que opera. Sin embargo, consideramos que las adecuadas políticas y la gestión de administración de riesgos que el banco adopta de su casa matriz, así como la independencia de su unidad de administración integral de riesgos son factores positivos que seguirán respaldando la operación futura del banco. La cartera de crédito del banco solo representaba el 2.5% de su balance a marzo de 2018 y esperamos se mantenga en menos del 3% durante 2018 y 2019. La cartera de crédito es sana y no reporta cartera vencida ni castigos. No esperamos cambios sustanciales en la estructura de negocio o en el perfil de riesgos de la entidad en los próximos 12 a 18 meses, salvo un mayor volumen de operaciones en servicios de tesorería y valores, así como en banca privada.

Nuestra evaluación de fondeo de BCSM incorpora una concentración en el fondeo mayorista en comparación con el sistema bancario mexicano cuya estructura de fondeo se basa de depósitos con un importante componente de personas físicas. El fondeo del banco aún depende de la captación de recursos provenientes del manejo de las tesorerías corporativas, operaciones de reporto de liquidez con el banco central, préstamos de valores, líneas interbancarias, liquidez excedente proveniente de su capital y de una línea de crédito con su casa matriz. A marzo de 2018, el banco reportó un indicador de fondeo estable de 136% con un promedio de 159% en los últimos tres años fiscales, por arriba del promedio de otros bancos

que calificamos en México con niveles cercanos al 100%. Sus indicadores de liquidez se comparan favorablemente con los de otras instituciones, con un indicador de activos líquidos a fondeo institucional de corto plazo por encima de 16 veces (x) a marzo 2018, el cual ha promediado 11x en los últimos tres años fiscales. Consideramos que tales niveles de liquidez son adecuados para el desarrollo del negocio de BCSM, dado su enfoque en banca de inversión. Asimismo, consideramos que es un factor positivo que el banco cuente con el respaldo de su casa matriz en caso de afrontar condiciones de estrés de liquidez.

Perspectiva

La perspectiva estable para los siguientes dos años refleja nuestra expectativa de que BCSM mantenga su estatus como subsidiaria altamente estratégica para su casa matriz. Asimismo, incorpora nuestra expectativa de que BCSM continúe expandiendo su negocio de banca privada en México como parte de la estrategia global de su casa matriz. También considera nuestra expectativa de que la subsidiaria mexicana conserve niveles adecuados de capitalización ajustada por riesgo en los próximos dos años, con un índice de RAC en torno a 7%.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de BCSM en varios niveles (*notches*) en los próximos 18 a 24 meses si dejamos de considerarlo como una subsidiaria altamente estratégica para Credit Suisse AG.

Escenario positivo

Las calificaciones de BCSM corresponden al nivel más alto en la escala nacional para México.

Síntesis de los factores de calificación

BANCO CREDIT SUISSE MÉXICO S.A.	
Calificaciones crediticias de emisor	mxAAA/Estable/mxA-1+
BICRA México	4
Posición de negocio	Débil
Capital y utilidades	Adecuado
Posición de riesgo	Moderada
Fondeo y liquidez	Inferior al promedio y Adecuada
Respaldo	
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	No
Respaldo del grupo	Sí
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	No
Factores adicionales	No

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Uso del listado de Revisión Especial \(CreditWatch\) y Perspectivas](#), 14 de septiembre de 2009.
- [Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno \(ERGs\): Metodología y supuestos](#), 25 de marzo de 2015.
- [Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos](#), 17 de julio de 2013.
- [Bancos: Metodología y supuestos de calificación](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País \(BICRA\)](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo](#), 20 de julio de 2017.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Tablas de correlación de escalas nacionales y regionales de S&P Global Ratings](#), 14 de agosto de 2017.
- [Calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 22 de septiembre de 2014.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#)
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#)
- [Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País: México](#), 7 de septiembre de 2017.
- [Condiciones crediticias: América Latina marzo 2018 - Riesgo político podría empañar el impacto de la recuperación económica mundial](#), 28 de marzo de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de Casa de Bolsa Credit Suisse México; la perspectiva se mantiene estable](#), 28 de agosto de 2017.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de Banco Credit Suisse México; la perspectiva se mantiene estable](#), 28 de agosto de 2017.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener mayor información vea nuestros Criterios de Calificación en www.standardandpoors.com.mx

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 31 de marzo de 2018.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas –en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva –por ejemplo, proyecciones financieras-; informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores, CNSF, Banco de México, FMI, BIS.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

Copyright © 2018 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 (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), 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 S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER 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 S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones 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, 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 (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener 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 esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadoradora reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento, así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a 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, el cual es pagado normalmente por 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.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.cl, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingdirect.com y www.globalcreditportal.com (por suscripción) y pueden 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.standardandpoors.com/usratingsfees.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.