

S&P Global Ratings baja calificaciones en escala global y nacional de Banco Ahorro Famsa tras acción similar sobre su matriz

Contactos analíticos:

Mauricio Ponce, Ciudad de México, 52 (55) 5081-2875; mauricio.ponce@spglobal.com

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

Resumen

- El 1 de noviembre de 2018, bajamos las calificaciones en escala global a 'B-' de 'B' y en escala nacional a 'mxB' de 'mxBBB-' de GFamsa, empresa minorista ubicada en México, derivado de su mayor riesgo de refinanciamiento de sus notas senior no garantizadas con vencimiento en 2020.
- De tal manera, bajamos nuestras calificaciones en escala global de largo plazo a 'B-' de 'B' y en escala nacional de largo plazo a 'mxB' de 'mxBBB-' y de corto plazo a 'mxB' de 'mxA-3' de la división de financiamiento cautivo de GFamsa. Las calificaciones de BAF se mueven en línea con las de su matriz, ya que esperamos que el banco mantenga sus vínculos estratégicos y operativos con ella.
- La perspectiva negativa de BAF refleja la perspectiva de su matriz y nuestra expectativa de que el banco siga siendo una entidad fundamental para GFamsa.

Acción de Calificación

Ciudad de México, 1 de noviembre de 2018 – S&P Global Ratings bajó hoy su calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala global a 'B-' de 'B' y en escala nacional –CaVal– a 'mxB' de 'mxBBB-' de Banco Ahorro Famsa S.A. Institución de Banca Múltiple (BAF). Al mismo tiempo, bajó su calificación de corto plazo en escala nacional a 'mxB' de 'mxA-3'. La perspectiva en ambas escalas se mantiene negativa, ya que refleja la de matriz.

Fundamento

La baja de las calificaciones de [Grupo Famsa, S.A.B. de C.V.](#) (GFamsa; escala global: B-/Negativa/--; escala nacional: mxB/Negativa/--) refleja sus restricciones de liquidez debido a que sus iniciativas para fortalecer su desempeño operativo y financiero no han sido suficientes para mejorar su generación de flujo de efectivo. A pesar de la reducción de deuda de corto plazo de GFamsa en torno a 20% en los

últimos seis meses, las presiones sobre la liquidez aún se derivan de sus necesidades de capital de trabajo y de otras obligaciones a corto plazo que podrían aumentar aún más si no extiende su perfil de vencimientos de deuda para mitigar los potenciales riesgos de refinanciamiento. La compañía tiene un plan de gestión de pasivos para extender el vencimiento de sus notas senior no garantizadas por US\$140 millones que vencen en mayo de 2020, si no lo logra en los próximos seis meses bajaríamos la calificación en un nivel (*notch*).

Consideramos que BAF es una subsidiaria fundamental *-core-* para GFamsa, ya que consideramos que ambas entidades comparten la misma base de clientes, marca y reputación. Además, la estrategia de BAF está muy vinculada con la estrategia de GFamsa, además de que es muy poco probable la venta del banco. GFamsa ha mostrado un sólido compromiso a largo plazo con el banco al apoyarlo a través de inyecciones de capital regulares.

Las calificaciones crediticias del banco siguen reflejando su concentración de ingresos en el segmento minorista y su baja participación de mercado en el sistema bancario mexicano, al tiempo que mantiene un índice de capital ajustado por riesgo proyectado en torno a 8.6% para los próximos 12 meses. Las calificaciones también toman en cuenta los más débiles indicadores de calidad de activos. Por último, la estructura de fondeo del banco se basa en los depósitos de sus clientes, y tiene niveles de liquidez suficientes para respaldar todas sus operaciones. El perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para *stand-alone credit profile*) de BAF se mantiene en 'bb-'. Por lo tanto, las calificaciones de su matriz limitan principalmente las de BAF.

Perspectiva

La perspectiva negativa de BAF para los próximos 12 meses refleja principalmente la de su matriz, ya que consideramos al banco como una subsidiaria fundamental *-core-*. La perspectiva negativa de GFamsa refleja una potencial revisión a la baja de un nivel (*notch*) adicional de las calificaciones si la empresa no logra ejecutar su plan de gestión de pasivos para refinanciar sus notas senior no garantizadas con vencimiento en mayo de 2020, lo que derivaría en un mayor riesgo de refinanciamiento.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones del banco en los próximos 12 meses si el mayor riesgo de refinanciamiento de su matriz pudiera deteriorar la liquidez de BAF como resultado de su exposición al grupo. Esto podría reflejarse en una posible caída en los depósitos o ciertas presiones sobre la base de capital. Si el perfil de negocio del banco se deteriora, podríamos bajar la calificación del banco si percibimos que su perfil de negocio se deteriora.

Escenario positivo

Si la liquidez de BAF puede soportar un riesgo de refinanciamiento posiblemente mayor de GFamsa, podríamos revisar a estable la perspectiva del banco.

Síntesis de los factores de calificación

Banco Ahorro Famsa S.A. Institución de Banca Múltiple

Calificación crediticia de emisor	
Escala global	B-/Negativa/--
Escala nacional –CaVal–	mxB/Negativa/mxB
Perfil crediticio individual (SACP)	bb-
Ancla	bbb
Posición del negocio	Débil (-2)
Capital y utilidades	Adecuados (0)
Posición de riesgo	Débil (-2)
Fondeo y liquidez	Promedio y Adecuada (0)
Respaldo	0
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	0
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	0
Respaldo de Grupo	0
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	0
Factores adicionales	-3

Crterios y Artículos Relacionados

Crterios

- [Uso del listado de Revisión Especial \(CreditWatch\) y Perspectivas](#), 14 de septiembre de 2009.
- [Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País \(BICRA\)](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 19 de noviembre de 2013.
- [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 del Marco de Capital Ajustado por Riesgo](#), 20 de julio de 2017.
- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [Documento de Orientación: Especificaciones de correlación para escala nacional y regional de S&P Global Ratings](#), 25 de junio de 2018.
- [Si las negociaciones del TLCAN no son exitosas, el sistema financiero mexicano está bien posicionado para absorber las consecuencias](#), 14 de noviembre de 2017.

- [¿Pueden beneficiarse los bancos y las aseguradoras en México del mandato de la nueva administración?](#), 27 de julio de 2018.
- [¿Plan de gobierno de AMLO es la respuesta para que los diferentes sectores en México tengan éxito?](#), 4 de julio de 2018.
- *Weakening Investor Sentiment Will Test Latin America's Decision Makers*, 27 de septiembre de 2018.
- *Banking Industry Country Risk Assessment: Mexico*, 19 de octubre de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional de Banco Ahorro Famsa: mantiene perspectiva negativa](#), 22 de febrero de 2018.
- [S&P Global Ratings baja calificaciones en escala global a 'B-' de 'B' y en escala nacional a 'mxB' de 'mxBBB-' de Grupo Famsa por liquidez débil](#), 1 de noviembre de 2018.

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 30 de junio 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. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no necesariamente dependen de la acción de un comité de calificación, incluyendo, pero sin limitarse a, la publicación de una actualización periódica sobre una calificación crediticia y análisis relacionadas.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora 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.ratingsdirect.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.