

FECHA: 14/04/2021

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:**

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	BLADEX
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	BANCO LATINOAMERICANO DE COMERCIO EXTERIOR, S.A.
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

**ASUNTO**

S&P Global Ratings revisó a estable de negativa la perspectiva del banco latinoamericano Bladex por sólida calidad de activos; confirmó calificaciones de 'BBB' y 'A-2'

**EVENTO RELEVANTE**

## Resumen

El Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A. (Bladex) pudo hacer frente al brote de COVID-19 gracias a fuertes niveles de capitalización y una sólida administración de riesgo, lo que le ha permitido mantener una cartera sana y diversificada sin erosión de sus indicadores de capital. Asimismo, la estructura de fondeo del banco se ha mantenido sólida con depósitos estables y plazos más largos respaldados por su amplio acceso a los mercados de capital y de deuda.

Además, durante los últimos años, Bladex ha renovado gradualmente su cartera, con lo que ha reducido su exposición a países de mayor riesgo y expandido sus operaciones en países de menor riesgo. Esperamos que el banco disminuya la presión sobre su desempeño al continuar reduciendo su exposición a países que consideramos tienen un riesgo económico considerable.

Por ello, S&P Global Ratings revisó la perspectiva de Bladex a estable de negativa. Además, confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor en escala global de 'BBB' y 'A-2' de Bladex y nuestra calificación de deuda de 'BBB' de sus obligaciones sénior no garantizadas. También confirmamos nuestra calificación de emisión de largo plazo en escala nacional - CaVal- de 'mxAAA' de las emisiones de deuda senior no garantizada en pesos mexicanos (MXN) del banco y nuestra calificación de deuda de corto plazo de 'mxA-1+' de sus emisiones de corto plazo.

La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que Bladex resista los prolongados riesgos negativos de la pandemia gracias a sus sólidos indicadores de capital y de calidad de activos manejables, al tiempo que mantiene sus exposiciones crediticias más relevantes en países con menores riesgos económicos.

## Acción de Calificación

El 14 de abril de 2021, S&P Global Ratings revisó la perspectiva de Bladex a estable de negativa. Al mismo tiempo, confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala global de 'BBB' y 'A-2', respectivamente, del banco. Asimismo, confirmamos nuestra calificación de emisión de 'BBB' de las notas senior no garantizada multidivisa de Bladex. Por último, confirmamos nuestra calificación de emisión de largo plazo en escala nacional de 'mxAAA' de las notas senior no garantizadas denominadas en pesos mexicanos, y nuestra calificación de deuda de corto plazo de 'mxA-1+' de las emisiones de corto plazo por hasta MXN2,000 millones.

## Fundamento

La revisión de la perspectiva refleja nuestra expectativa de que Bladex resista el impacto económico provocado por la pandemia con sólidos indicadores de calidad de activos. Dado que la pandemia no ha terminado, consideramos que seguirá causando que la calidad de activos se deteriore entre los bancos a nivel mundial. Sin embargo, esperamos que la prudente administración de riesgo, las sólidas prácticas de originación y las tolerancias de riesgo moderadas de Bladex mitiguen un posible impacto en sus indicadores. A diciembre de 2020, Bladex tenía solo 0.2% de préstamos morosos. En nuestra opinión, estos factores, junto con su diversificación por sector en el otorgamiento de créditos, ayudarán al banco a lograr una cartera crediticia más saludable en los próximos meses, al tiempo que un aumento en la morosidad, si lo hay, se mantendrá en niveles manejables.

La revisión de la perspectiva también refleja la capacidad de Bladex para cambiar su exposición hacia países en América Latina con menores riesgos económicos. El banco ha ajustado su cartera al cambiar las exposiciones a países a un riesgo económico combinado más bajo durante los últimos años, lo que ayudaría a reducir los desafíos operativos en condiciones económicas adversas. A pesar de que esperamos que los riesgos económicos aumenten en general en la región, consideramos que la mezcla de riesgo país actual y esperada de Bladex brinda cierta protección contra un potencial debilitamiento de su perfil

FECHA: 14/04/2021

crediticio. Al 2020, las mayores exposiciones de Bladex por créditos eran Brasil (18%), Colombia, (14%), México (10%) y Chile (10%), mientras que su exposición a economías desarrolladas fuera de América Latina actualmente representa 9%. Asimismo, esperamos que la exposición del banco a Ecuador y Argentina sea modesta luego de la fuerte contracción de sus operaciones en ambos países en los últimos años.

En nuestra opinión, Bladex mantendrá niveles de capitalización fuertes en los siguientes dos años, una fortaleza crediticia a pesar de la continua recesión económica en 2021. Consideramos que la naturaleza a corto plazo de la cartera comercial de Bladex, con más de la mitad de la exposición de su cartera de crédito a instituciones financieras reguladas, compensará en parte los posibles efectos adversos del aumento de las pérdidas crediticias y, en última instancia, sobre los indicadores de capitalización del banco. A pesar de nuestras expectativas de un mayor otorgamiento de créditos en los próximos años a medida que se expanda el programa de vacunación a nivel regional y global, prevemos una modesta recuperación de la rentabilidad del banco en 2021 y 2022 debido a mayores provisiones y tasas de interés aún bajas. La utilidad neta del banco disminuyó 29% en 2020. Proyectamos un índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) de Bladex en torno a 12.4% y un índice de retorno a activos de 0.7% a 0.9% para los próximos dos años

Esperamos que el acceso de Bladex a fuentes de fondeo estables se mantenga amplio, al tiempo que mantiene una adecuada gestión de liquidez. Prevemos que Bladex mantendrá su fondeo estable en los siguientes meses dado que los bancos centrales representan el 50% de los depósitos totales y son accionistas clase A. Otros depositantes estables son bancos privados y de gobierno (34%), las corporaciones privadas y estatales (6%) y las agencias multilaterales (5%). El fondeo de Bladex también se beneficia del acceso a los mercados internacionales para recaudar capital de deuda de largo y corto plazo en varias monedas ante la ausencia de grandes vencimientos de deuda en los próximos 12 meses. Consideramos que la diversificación de fondeo, el historial de una conservadora administración de liquidez, su amplia posición de efectivo y equivalentes (principalmente en cuentas de depósitos con el Banco de la Reserva Federal de Nueva York) serán suficientes para cubrir las necesidades del banco en los próximos meses.

#### Perspectiva

La perspectiva estable de Bladex refleja nuestra expectativa de que los indicadores de calidad de activos se mantengan manejables con bajos niveles de morosidad en los siguientes 12 a 24 meses, lo que permitirá al índice de RAC mantenerse por encima de 10% durante el mismo periodo. La perspectiva también refleja nuestra expectativa de que el ancla de riesgo económico combinado del banco no tendrá cambios significativos en 2021 y 2022.

#### Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de Bladex en los siguientes 12 a 24 meses si su índice de RAC cae por debajo de 10%. Esto podría ocurrir si las pérdidas crediticias del banco aumentan significativamente por encima de nuestras expectativas, mientras que la generación interna de capital a través de utilidades no compensa las crecientes provisiones. También podemos bajar nuestras calificaciones si el banco cambia drásticamente su estrategia y esto aumenta su exposición a países con un riesgo económico más débil para bajar su ancla.

#### Escenario positivo

Podríamos subir la calificación de Bladex en los próximos 12 a 24 meses si mantiene una sólida posición de riesgo consistente con activos improductivos y pérdidas crediticias por debajo de 1%, al tiempo que mantiene una cartera de crédito y una base de clientes diversificada. Además, Bladex tendría que mantener una baja exposición a países de mayor riesgo, mientras que la tendencia del riesgo económico en los países donde opera el banco debería estabilizarse en los niveles actuales sin mayor deterioro. Además, los depósitos del banco deberían mantenerse estables para que sus indicadores de liquidez se mantengan en línea con las de sus principales pares. Un alza de la calificación de Bladex requeriría una combinación de estos escenarios.

#### Síntesis de los factores de calificación

Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A.

A De

Calificación crediticia de emisor

Escala global BBB/Estable/A-2 BBB/Negativa/A-2

Perfil crediticio individual (SACP) bbb bbb

Ancla bbb- bbb-

Posición del negocio Adecuada (0) Adecuada (0)

Capital y utilidades Fuerte (+1) Fuerte (+1)

Posición de riesgo Adecuada (0) Adecuada (0)

Fondeo y liquidez Promedio y Adecuada (0) Promedio y Adecuada (0)

Respaldo 0 0

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 14/04/2021

Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC) 0 0

Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG) 0 0

Respaldo de Grupo 0 0

Respaldo del gobierno por importancia sistémica 0 0

Factores adicionales 0 0

Detalle de las calificaciones

CLAVE DE PIZARRA CALIFICACIÓN ACTUAL CALIFICACIÓN ANTERIOR PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ACTUAL

PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR

BLADEX 19 mxAAA mxAAA N/A N/A

BLADEX 20-2 mxAAA mxAAA N/A N/A

BLADEX 20 mxAAA mxAAA N/A N/A

Detalle de las calificaciones

EMISOR Monto\* CALIFICACIÓN ACTUAL CALIFICACIÓN ANTERIOR PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ACTUAL

PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR

Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A. MXN2000 mxA-1+ mxA-1+ N/A N/A

\*En millones de pesos mexicanos

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 25 de junio de 2018.

Metodología de calificaciones de grupo, 1 de julio de 2019.

Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.

Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA), 9 de noviembre de 2011.

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.

Artículos Relacionados

Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.

MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional).

Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings.

Panorama económico para América Latina 2021: Pese a mejora en crecimiento, las debilidades prepandémicas persisten, 25 de marzo de 2021.

S&P Global Ratings confirma calificaciones de los certificados bursátiles BLADEX 20 y BLADEX 20-2 del Banco Latinoamericano de Comercio Exterior tras reapertura, 8 de junio de 2020.

S&P Global Ratings confirma calificaciones de Banco Latinoamericano de Comercio Exterior; la perspectiva se mantiene negativa por impacto de COVID-19, 31 de marzo de 2020.

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. Consulte los criterios de calificación en [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en [www.standardandpoors.com.mx](http://www.standardandpoors.com.mx). Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 31 de diciembre de 2020.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal

FECHA: 14/04/2021

---

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.

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia.

### Estatus de Refrendo Europeo

La calificación o calificaciones crediticias en escala global se han refrendado en Europa de acuerdo con las regulaciones aplicables a agencias de calificación crediticia. Nota: Los refrendos para las calificaciones crediticias en escala global de Finanzas Públicas de Estados Unidos se procesan a solicitud. Para revisar el estatus de refrendo por calificación crediticia, por favor visite el sitio web [standardandpoors.com](http://standardandpoors.com) y vaya a la página de la entidad calificada.

### Contactos analíticos:

Erick Rubio, Ciudad de México, 52 (55) 50 81-4450; [erick.rubio@spglobal.com](mailto:erick.rubio@spglobal.com)

Jesús Sotomayor, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4486; [jesus.sotomayor@spglobal.com](mailto:jesus.sotomayor@spglobal.com)

## MERCADO EXTERIOR