

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Califica Emisiones de Certificados Bursátiles de Bladex en 'AAA(mex)'

Central America Panama Fri 23 Jun, 2023 - 1:28 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 23 Jun 2023: Fitch Ratings asignó la calificación nacional de 'AAA(mex)' a las emisiones de certificados bursátiles (CB) de largo plazo de Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A. (Bladex), con claves de pizarra BLADEX 23 y BLADEX 23-2.

Las emisiones BLADEX 23 y BLADEX 23-2 se pretenden realizar, previa autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), por un monto conjunto de hasta MXN4,000 millones en vasos comunicantes, sin que excedan de dicho monto. La emisión BLADEX 23 tendrá un plazo de 1,092 días, equivalentes a aproximadamente tres años, que pagará intereses a tasa variable cada 28 días, mientras que la emisión BLADEX 23-2 tendrá un plazo de 1,820 días, equivalentes a aproximadamente cinco años, con tasa fija y pago de intereses cada 182 días. La amortización de las emisiones será en un solo pago en la fecha de vencimiento. Los recursos que el banco obtenga serán destinados para sus necesidades operativas, incluyendo el financiamiento de sus operaciones activas.

Estas emisiones son la séptima y octava, las cuales se realizarán al amparo del Programa de CB de corto plazo y largo plazo por un monto de hasta MXN25,000 millones o su equivalente en dólares estadounidenses, euros o en unidades de inversión (Udis), con carácter revolvente y vigencia de cinco años, contados a partir de su autorización en agosto de 2019.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Calificación de Certificados Bursátiles: La calificación 'AAA(mex)' de las emisiones de deuda sénior no garantizada BLADEX 23 y BLADEX 23-2 se fundamenta en la calidad crediticia intrínseca de Bladex en relación con otros emisores calificados en el mercado mexicano.

Perfil Intrínseco: La calificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de Bladex de 'BBB' con Perspectiva Estable, otorgada por Fitch, está impulsada por su calidad crediticia inherente, que se refleja en su calificación de viabilidad (VR; *viability rating*). La VR captura su diversificación amplia por país y sector, modelo de negocios especializado y consistente, y su perfil de riesgo conservador, que han respaldado un desempeño financiero resiliente.

Diversificación Geográfica Amplia: Las operaciones crediticias de Bladex cubren más de 25 países, lo cual requiere una gran habilidad para manejar las condiciones en los diversos entornos operativos (EO). En 2022, el banco se benefició del dinamismo mayor de la actividad económica y el comercio exterior en Latinoamérica; sin embargo, todavía prevalece la incertidumbre y riesgos a la baja en los EO de estas jurisdicciones.

Perfil de Negocio Sólido: La franquicia regional altamente reconocida de Bladex, con un modelo de negocio especializado y bien desarrollado, sustenta su perfil de compañía robusto, así como su desempeño financiero resiliente. Esto a pesar de la concentración alta por deudor y los desafíos imperantes en los EO. Bladex también exhibe un gobierno corporativo fuerte y un equipo de alta dirección con experiencia, profundidad y credibilidad amplias, que contrastan favorablemente con instituciones regionales.

Desempeño Financiero Consistente: La calidad de los préstamos continuó robusta, con una métrica de cartera vencida de 0.5% al primer trimestre de 2023 (1T23) y una cobertura de reservas de 197.0% sobre préstamos vencidos. Fitch estima que la calidad de activos seguirá sólida y que cualquier impacto derivado de eventos crediticios sería manejable. Mientras tanto, la razón de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) registró 1.8% a marzo de 2023, la más alta alcanzada en los últimos años.

Capitalización y Perfil de Fondeo: El indicador de capital común de nivel 1 (CET 1; *common equity tier 1*) a APR registró 15.3% al 1T23, al igual que en 2022. La agencia espera que esta métrica permanezca similar a lo observado recientemente, lo cual le otorga al banco cierta flexibilidad para absorber pérdidas inesperadas. La estructura de fondeo altamente diversificada de Bladex soporta su modelo de negocio especializado que destaca frente a entidades regionales. Dicha estructura se caracteriza por una base de depósitos de calidad alta, una estructura de balance de corto plazo y un acceso muy amplio a fuentes diversas de financiamiento en los mercados internacionales que, además, se ha fortalecido por el acceso a fondeo contingente.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

--las calificaciones de BLADEX 23 y BLADEX 23-2 podrían potencialmente bajar en caso de una reducción de la IDR de Bladex. Esto se debe a que las calificaciones nacionales indican relatividades de calidad crediticia dentro de una jurisdicción, en este caso en relación con otros emisores de deuda en México.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

--no existe un potencial al alza de las calificaciones de las emisiones BLADEX 23 y BLADEX 23-2, ya que se ubican en el nivel más alto de la escala nacional.

Para mayor información sobre Bladex por favor consulte: "[Fitch Afirma IDR Largo Plazo de Bladex en 'BBB'; Perspectiva Estable; Sube IDR de Corto Plazo a 'F2'](#)", publicado el 25 de agosto de 2022.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:

--Metodología de Calificación de Bancos (Marzo 28, 2022);

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Marzo 28, 2022);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: BLADEX 20-2, BLADEX 21, BLADEX 22 y BLADEX 22-2: 25/agosto/2022. Certificados Bursátiles Corto Plazo del Programa de CB: 31/marzo/2023.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por la entidad calificada u obtenida de fuentes de información externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros auditados y no auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, estructura de la deuda, presupuesto de gastos, prospectos de información al público inversionista, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2018 a 31/marzo/2023.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado “Proceso de Calificación” disponible en el apartado “Temas Regulatorios” de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

FECHA DEL COMITÉ DE CLASIFICACIÓN RELEVANTE

24 August 2022

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⇅

RATING ⇅

Banco Latinoamericano de
Comercio Exterior, S.A.

senior unsecured

ENac LP

AAA(mex)

Nueva Calificación

BLADEX 23

ENac LP

AAA(mex)

Nueva Calificación

BLADEX 23-2

ENac LP

AAA(mex)

Nueva Calificación

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Adriana Beltran

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7051

adriana.beltran@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920

Nadia Calvo

Associate Director

Analista Secundario

+503 2516 6611

nadia.calvo@fitchratings.com

Claudio Gallina

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+55 11 4504 2216

claudio.gallina@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Elizabeth Fogerty

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/centralamerica.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Bank Rating Criteria - Effective from 12 November 2021 to 7 September 2022 \(pub. 12 Nov 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria - Effective from 31 January 2022 to 5 May 2023 \(pub. 31 Jan 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodología de Calificación de Bancos \(pub. 28 Mar 2022\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(pub. 28 Mar 2022\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A.

EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y

del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de

información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets

Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Derechos de autor © 2023 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

READ LESS

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory

Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.