

FECHA: 25/03/2025

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

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	CETELEM
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	CETELEM, S.A. DE C.V. SOFOM, E.R.
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

**ASUNTO**

S&P Global Ratings confirmó calificaciones de emisor y de deuda de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de Cetelem

**EVENTO RELEVANTE**

## Acción de calificación

El 25 de marzo de 2025, S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxAAA' y de 'mxA-1+', respectivamente, de Cetelem, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Grupo Financiero Inbursa (Cetelem). La perspectiva se mantiene estable.

Al mismo tiempo, confirmamos nuestras calificaciones de deuda de corto plazo en escala nacional de 'mxA-1+', del programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo con carácter revolvente por un monto acumulado de hasta \$60,000 millones de pesos mexicanos (MXN) o su equivalente en Unidades de Inversión (UDIs), autorizado el 23 de enero de 2025 por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

También confirmamos nuestras calificaciones de deuda de largo plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxAAA', de las emisiones de certificados bursátiles de Cetelem, que continúan bajo el amparo de la garantía incondicional e irrevocable que le da BNP Paribas (BNPP; A+/Estable/A-1), otorgada hasta el vencimiento de las emisiones calificadas.

Las emisiones de largo plazo con clave de pizarra CETELEM 21-4, CETELEM 22, CETELEM 22-2, CETELEM 22-3 y CETELEM 22-4 se encuentran bajo el amparo del programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo con carácter revolvente por un monto acumulado de hasta MXN20,000 millones o su equivalente en UDIs, autorizado el 31 de enero de 2020 por la CNBV, con una vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización. Finalmente, retiramos la calificación de emisión de corto plazo en escala nacional de 'mxA-1+' de este programa, tras la expiración de su vigencia y el vencimiento del último certificado bursátil de corto plazo emitido bajo el amparo de este.

## Fundamento

Esperamos que las calificaciones de Cetelem mantengan su estatus como una entidad fundamental para su casa matriz, Banco Inbursa S.A., durante los siguientes 24 meses. En nuestra opinión, las operaciones de Cetelem se adhieren adecuadamente al perfil de negocio y la estrategia de largo plazo de Banco Inbursa S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Inbursa (calificaciones en escala global, BBB/Estable/A-2; calificaciones en escala nacional, mxAAA/Estable/mxA-1+), particularmente, en la de expandir sus productos minoristas y alianzas comerciales en el sector automotriz. Cetelem representa aproximadamente 8% de los activos totales de Banco Inbursa, 11% del total de préstamos, 4% del capital total y 22% de la deuda total de mercado, de manera consolidada. Finalmente, prevemos que los perfiles de negocio y financiero de Cetelem se mantendrán sin cambios en los próximos 24 meses, y esperamos que Banco Inbursa continúe brindando apoyo a la subsidiaria bajo cualquier circunstancia previsible.

Las calificaciones de deuda de largo plazo de Cetelem continuarán bajo el amparo de la garantía incondicional e irrevocable que le da BNP Paribas. Consideramos que la calidad crediticia de las emisiones de largo plazo de Cetelem no se han visto afectadas tras haber sido adquirida por Banco Inbursa. Esto debido a que estas obligaciones aún cuentan con el respaldo de la garantía de BNPP, aún válida y en pleno efecto, independientemente de la adquisición. Una vez que se anuncie la estrategia de gestión de dichos pasivos, evaluaremos el impacto en las calificaciones de las emisiones, si hubiera alguno.

El garante, BNPP, cuenta con franquicias líderes en sus negocios principales y un modelo de negocio resiliente que ayuda a generar utilidades sólidas y consistentes. Este modelo conlleva a una gran diversificación de activos e ingresos, junto con una granularidad y controles de riesgo sólidos, que respaldan su rendimiento sostenible ajustado al riesgo y su perfil financiero resistente.

Si bien los índices de capital de BNPP han mejorado en los últimos años y consideramos que están en línea con su perfil de riesgo, aún están por debajo de los de la mayoría de los grandes bancos internacionales de su categoría. Sin embargo, la

FECHA: 25/03/2025

resiliencia y la calidad de las utilidades del banco y su diversificación de riesgos, le da a BNPP una flexibilidad financiera sustancial.

Finalmente, las posiciones de fondeo y liquidez de BNPP están en línea, a grandes rasgos, con las de sus pares globales. El banco se beneficia de una franquicia fuerte en los mercados de capitales al ser un emisor regular con una amplia base de inversionistas a nivel mundial. Nuestros indicadores clave de fondeo y liquidez para el banco se clasifican en línea con los de sus pares franceses, pero por debajo de algunos pares internacionales, especialmente aquellos más enfocados en los minoristas. También tomamos en consideración los factores cualitativos, como una fuerte diversificación de fondeo de BNPP, así como sus adecuadas capacidades de fondeo y administración de liquidez.

### Perspectiva

La perspectiva estable de la calificación crediticia de emisor de largo plazo de Cetelem para los próximos 24 meses refleja nuestra expectativa de que mantendrá su importancia estratégica como subsidiaria fundamental para Banco Inbursa. En este sentido, esperamos que la entidad continúe siendo el vehículo financiero en el cual el banco seguirá creciendo y diversificando su cartera de consumo. En consecuencia, la perspectiva de las calificaciones de Cetelem reflejan la de Banco Inbursa y las calificaciones de ambas entidades se mantendrán estrechamente relacionadas y se moverán en paralelo.

### Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de Cetelem si dejáramos de considerarla como una subsidiaria fundamental para Banco Inbursa. Esto podría ser resultado de un cambio en la estrategia del banco o reflejo de un deterioro significativo en la rentabilidad, lo que podría llevarnos a considerar una menor probabilidad de respaldo por parte de Banco Inbursa hacia Cetelem.

De igual forma, si bajáramos las calificaciones de Banco Inbursa tomaríamos la misma acción de calificación sobre Cetelem. Sin embargo, consideramos estos escenarios poco probables, debido a la buena rentabilidad de la subsidiaria, así como por el apetito del banco de seguir incrementando su cartera de crédito automotriz.

### Escenario positivo

La institución ya cuenta con las calificaciones más altas que otorga S&P Global Ratings en escala nacional.

Cetelem, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Grupo Financiero Inbursa

Calificación crediticia de emisor

Escala Nacional mxAAA/Estable/mxA-1+

Respaldo del grupo Entidad fundamental (core)

### Detalle de las calificaciones

Clave de pizarra	Calificación actual	Calificación anterior	Perspectiva/Rev. Especial actual	Perspectiva/Rev. Especial anterior
CETELEM 21-4	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
CETELEM 22	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
CETELEM 22-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
CETELEM 22-3	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
CETELEM 22-4	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
N/A	- No aplica			

### Detalle de las calificaciones de deuda de corto plazo en escala nacional

Emisor	Monto*	Calificación actual	Calificación anterior	Perspectiva/Rev. Especial actual	Perspectiva/Rev. Especial anterior
--------	--------	---------------------	-----------------------	----------------------------------	------------------------------------

Cetelem, S.A. de C.V., SOFOM. E. R.	MXN60,000	mxA-1+	mxA-1+	N/A	N/A
-------------------------------------	-----------	--------	--------	-----	-----

Cetelem, S.A. de C.V., SOFOM. E. R.	MXN20,000	N.C.	mxA-1+	N/A	N/A
-------------------------------------	-----------	------	--------	-----	-----

\* En millones de pesos mexicanos (MXN)

### Criterios

- Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.
- Metodología de calificaciones de grupo, 1 de julio de 2019.
- Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 8 de junio de 2023.

### Artículos Relacionados

- Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.
- MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional).

FECHA: 25/03/2025

- Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings.
- S&P Global Ratings asignó calificaciones de emisor de 'mxAAA' y 'mxA-1+' a Cetelem; la perspectiva es estable, 7 de noviembre de 2024.
- S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de las emisiones de certificados bursátiles de largo y corto plazo de Cetelem, 5 de marzo de 2024.
- S&P Global Ratings asignó calificación de 'mxA-1+' a las emisiones de certificados bursátiles de corto plazo de Cetelem, 15 de noviembre de 2024.
- Análisis Detallado: Banco Inbursa S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Inbursa, 19 de marzo de 2025.
- Full Analysis: BNP Paribas, 17 de junio de 2024.

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 más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en

<https://disclosure.spglobal.com/ratings/es/regulatory/ratings-criteria>. Encontrará la descripción de cada una de las categorías de calificación de S&P Global Ratings en "Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings" en

<https://disclosure.spglobal.com/ratings/es/regulatory/article/-/view/sourceid/100003912>. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). Todas las calificaciones a las que se hace referencia en este documento se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en [www.spglobal.com/ratings](http://www.spglobal.com/ratings).

Información Regulatoria Adicional

1) Información financiera al 31 de diciembre de 2024.

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.

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. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo de Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P Global Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.

Contacto analítico principal

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

Contacto secundario

Rodrigo Cuevas

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 25/03/2025

---

Ciudad de México  
+52 (55) 5081- 4539  
rodrigo.cuevas  
@spglobal.com

Sofía Silva  
Ciudad de México  
+52 (55) 5081- 4416  
ana.sofia.silva  
@spglobal.com

## MERCADO EXTERIOR