

Comunicado de prensa:

# S&P Global Ratings revisó perspectiva a estable de negativa de Banco Base y Casa de Bolsa Base; confirmó calificaciones

10 de febrero de 2022

## Resumen

- Banco Base ha mostrado estabilidad de negocio y resiliencia en la generación de ingresos operativos derivado del crecimiento del portafolio de créditos y una buena dinámica en la intermediación de divisas. Lo anterior nos llevó a una revisión positiva en nuestra evaluación de posición de negocio, la cual contempla que el banco conserve tal estabilidad durante los próximos 12 meses, a pesar del entorno adverso económico y de mercado en México.
- Por otro lado, el crecimiento de doble dígito esperado en la cartera de crédito para los siguientes años demandará mayor consumo de capital, lo que presionará los indicadores de capitalización del banco y del grupo financiero. De tal manera, revisamos nuestra evaluación de capital y utilidades a adecuada de fuerte.
- Con base en lo anterior, confirmamos las calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional de 'mxA-' y 'mxA-2', respectivamente, de Banco Base y Casa de Bolsa Base. Al mismo tiempo, revisamos la perspectiva de las calificaciones de largo plazo de ambas entidades a estable de negativa.
- La perspectiva estable para los siguientes 12 meses refleja nuestra expectativa de que el banco mantenga ingresos operativos estables junto con una tendencia creciente en sus operaciones de crédito. Asimismo, la perspectiva considera que el nivel de activos improductivos seguirá por encima de lo que registra el sistema bancario mexicano, con sanos niveles de liquidez, a pesar de mayores prospectos de originación.

### CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

**Eric Ramos**  
Ciudad de México  
52 (55) 5081-4482  
eric.ramos  
@spglobal.com

### CONTACTOS SECUNDARIOS

**Jesús Sotomayor**  
Ciudad de México  
52 (55) 5081-4486  
jesus.sotomayor  
@spglobal.com

## Acción de Calificación

El 10 de febrero de 2022, S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxA-' y 'mxA-2', respectivamente, de [Banco Base, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Base](#) (Banco Base) y de [Casa de Bolsa Base, S.A. de C.V., Grupo Financiero Base](#) (Casa de Bolsa Base). Al mismo tiempo, revisamos la perspectiva de las calificaciones de largo plazo de ambas entidades a estable de negativa.

## Fundamento

La acción de calificación refleja una revisión positiva en la evaluación de posición de negocio de Banco Base tras mostrar mayor estabilidad de negocio y resiliencia en sus ingresos operativos. Si bien los ingresos cambiarios seguirán representando el grueso de los ingresos operativos, consideramos que los mismos irán mostrando una gradual diversificación, tomando en cuenta las perspectivas de crecimiento de 35% y 12% en el negocio de crédito, para 2022 y 2023, respectivamente. En este sentido, esperamos que los ingresos por intermediación

**Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva a estable de negativa de Banco Base y Casa de Bolsa Base; confirmó calificaciones**

representen alrededor de 75% de los ingresos operativos del banco, mientras que las operaciones de crédito aporten alrededor de 25% para los próximos dos años. Nuestra evaluación también considera una posición de mercado sólida entre los bancos del sector cambiario en México, siendo Banco Base uno de los principales competidores dentro de la industria de intermediación de divisas. A pesar del ciberataque que sufrió a finales del 2020 –el cual afectó el volumen de negocio operado durante el primer trimestre del 2021– esta línea de negocio ha proveído de ingresos estables y consistentemente al alza, con una tasa de crecimiento de 3.3% al cierre de 2021, y un crecimiento anual compuesto de 14% en los últimos cinco años. Finalmente, esperamos que, para los próximos 12 a 24 meses, la estabilidad en los ingresos operativos, así como la mejora gradual en la diversificación de ingresos se mantengan, a pesar del entorno económico y de mercado adverso.

**La acción de calificación también considera una revisión negativa de nuestra evaluación de capital y utilidades, como resultado de un mayor consumo de capital tras el crecimiento esperado de doble dígito en la cartera de crédito.** Luego de que la administración del banco focalizara esfuerzos para contener el posible deterioro en su cartera de crédito por el impacto de COVID-19 y desacelerara su ritmo de crecimiento, Banco Base reanudó sus operaciones de crédito en 2021. Lo anterior es producto de la recuperación del sector exportador e importador, el cual ha sido un motor importante en la gradual recuperación económica en México durante el último año. De tal manera, dicha recuperación ha generado apetito de crecimiento en el banco, dado que buena parte de su base de clientes participa en esta industria. En los últimos 12 meses, bajo nuestra metodología de capital ajustado por riesgo, los activos ponderados por riesgo aumentaron cerca de 38%, y esperamos que mantengan una tasa en alrededor de 20% para los próximos dos años. Por otro lado, la rentabilidad del banco se ha mantenido relativamente estable con un retorno sobre activos ajustados de alrededor de 1%. En adelante, a pesar de que estimamos la generación interna de capital en niveles observados antes de la pandemia, consideramos que las tasas de crecimiento esperadas de dos dígitos irán reduciendo gradualmente los niveles de capitalización ajustada por riesgo, lo cual deriva en un índice de RAC proyectado en torno a 7.9% para los próximos 24 meses. Por lo mismo, revisamos nuestra evaluación de capital y utilidades a adecuada de fuerte.

**Consideramos el crecimiento de doble dígito en la cartera de crédito, estimamos que el banco mantendrá indicadores de calidad de activos ligeramente peores que la del promedio de la industria bancaria mexicana.** Al cierre de 2021, Banco Base reportó un índice de activos improductivos en línea con el del sistema bancario mexicano (2.9% frente a 2.2%). Sin embargo, consideramos que su exposición de cartera a sectores más vulnerables a condiciones adversas de mercado, como los de construcción, automotriz y transporte podrían presionar los indicadores de morosidad ante la coyuntura actual. En este sentido, estimamos activos improductivos en torno a 3.5% para 2022 y 2023, completamente cubiertos por reservas para pérdidas crediticias. Por otra parte, las concentraciones en el portafolio de crédito han mejorado gradualmente contra los niveles observados históricamente. Al cierre de 2021, los 20 principales acreditados representaron alrededor de 30% del total de la cartera, lo cual se compara positivamente con el 60% que tenían hace cuatro años. No obstante, destacamos que el crecimiento esperado de dos dígitos podría volver a subir el nivel de concentración por acreditado. Finalmente, subrayamos que el riesgo derivado de la pandemia sigue latente, al igual que una menor dinámica en el sector exportador por menores perspectivas de crecimiento en Estados Unidos y temas inflacionarios. En caso de que dichos riesgos sigan exacerbándose, podría repercutir en los indicadores de calidad de activos del banco y generar presiones en las calificaciones del banco.

**La estructura de fondeo se mantendrá concentrada en fuentes mayoristas; sin presiones de liquidez en los próximos 12 meses.** Aunque la base de depósitos ha crecido a una tasa anual

## **Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva a estable de negativa de Banco Base y Casa de Bolsa Base; confirmó calificaciones**

compuesta de 42% en los últimos cinco años; el fondeo del banco aún refleja una mayor concentración de clientes institucionales. En este sentido, el total de sus depósitos representa alrededor de 39% de su estructura de fondeo en comparación con el 85% de la industria bancaria. Asimismo, al cierre de 2021, cerca del 70% de estos consistía en depósitos mayoristas, que pueden ser más volátiles que los depósitos minoristas, sobre todo en periodos de alta volatilidad, como el que prevalece. Por otra parte, el índice de fondeo estable del banco se ha mantenido en línea con los niveles observados en años anteriores, en 127%, y esperamos que el mismo se mantenga por encima de 100% para los siguientes 12 meses.

Finalmente, la posición de liquidez del banco brinda una protección suficiente para afrontar posibles salidas de efectivo ante el periodo adverso de mercado durante los próximos 12 meses. El portafolio de inversiones líquidas y las prudentes medidas de manejo de recursos respaldan lo anterior. Al cierre de 2021, los activos líquidos cubrían 1.3x (veces) el fondeo mayorista de corto plazo, en línea con el promedio de los últimos tres años de 1.4x. Esperamos que la liquidez del banco se mantenga manejable durante los próximos 12 meses debido a su prudente gestión de liquidez y obligaciones de corto plazo manejables.

**Consideramos que Casa de Bolsa Base aún es una entidad fundamental para su casa matriz al operar en líneas de negocio integrales a la estrategia del grupo financiero.** De igual manera, consideramos que la subsidiaria está estrechamente vinculada a la reputación de su controladora. La casa de bolsa opera el segmento de banca privada, servicio fundamental para la estrategia del grupo, que a su vez permite reforzar las líneas de negocio que el banco ofrece a través de estrategias de venta cruzada a su base de clientes. En este sentido, esperamos que su matriz brinde apoyo bajo casi cualquier circunstancia previsible, incluyendo el escenario económico actual. Por lo mismo, equiparamos las calificaciones de Casa de Bolsa Base con las de Banco Base.

### **Perspectiva**

La perspectiva estable para los siguientes 12 meses refleja nuestra expectativa de que el banco mantenga estabilidad en sus ingresos operativos con una tendencia creciente en sus operaciones de crédito. Asimismo, la perspectiva considera que el nivel de activos improductivos seguirá por encima del sistema bancario mexicano, con sanos niveles de liquidez, a pesar de mayores expectativas de originación.

### **Escenario negativo**

Podríamos bajar las calificaciones del banco en los siguientes 12 meses si su tasa de crecimiento se ubica por encima de nuestras expectativas y su generación interna de capital no es suficiente para mantener un índice de RAC superior al 7%. Asimismo, podríamos bajar las calificaciones si se deteriora significativa y consistentemente la calidad de los activos del banco y esto derivara en mayores pérdidas crediticias.

### **Escenario positivo**

Podríamos subir las calificaciones de Banco Base en los siguientes 12 meses, si la generación interna de capital es mayor a la considerada y esto mejora el índice de RAC consistentemente por encima de 10%.

**Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva a estable de negativa de Banco Base y Casa de Bolsa Base; confirmó calificaciones**

**Síntesis de los factores de calificación**

<b>Banco Base, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Base</b>		
	A	De
Calificación crediticia de emisor		
Escala Nacional	mxA-/Estable/mxA-2	mxA-/Negativa/mxA-2
Posición del negocio	Moderada	Débil
Capital y utilidades	Adecuada	Fuerte
Posición de riesgo	Moderada	Moderada
Fondeo y liquidez	Inferior al promedio y Adecuada	Inferior al promedio y Adecuada
Respaldo		
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	No	No
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	No	No
Respaldo de Grupo	No	No
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	No	No
Factores adicionales	No	No

**Criterios y Artículos Relacionados**

**Criterios**

- [Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo](#), 20 de julio de 2017.
- [Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País \(BICRA\)](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Bancos: Metodología y supuestos de calificación](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos](#), 17 de julio de 2013.
- [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](#), 25 de junio de 2018.

**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](#).
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de Banco Base y de Casa de Bolsa Base; las retira de su listado de Revisión Especial Negativa; la perspectiva es negativa](#), 11 de junio de 2020.
- [Análisis Actualizado: Banco Base S.A. Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero Base y Casa de Bolsa Base, S.A. de C.V. Grupo Financiero Base](#), 6 de diciembre de 2021.
- *Credit Conditions: Emerging Markets: Inflation, The Unwelcome Guest*, 1 de diciembre de 2021.

## Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva a estable de negativa de Banco Base y Casa de Bolsa Base; confirmó calificaciones

- [Panorama económico para América Latina en el primer trimestre de 2022: Alta inflación y debilidad del mercado laboral mantendrán elevados los riesgos en 2022](#), 29 de noviembre de 2021.

*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 2021.

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.

## Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva a estable de negativa de Banco Base y Casa de Bolsa Base; confirmó calificaciones

Copyright © 2022 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 (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), 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 DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER 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 de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios 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 estudios, 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 (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener 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 está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad 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 dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de 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, normalmente de parte de 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.spglobal.com/ratings/es/](http://www.spglobal.com/ratings/es/) (gratuitos) y en [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) (por suscripción) y podrían 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.spglobal.com/usratingsfees](http://www.spglobal.com/usratingsfees).

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.

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.