

Fundamento:

Banco Base, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Base

Casa de Bolsa Base, S.A. de C.V., Grupo Financiero Base

Fecha de publicación: 17 de diciembre de 2020

Contactos analíticos:

Eric Ramos, Ciudad de México, 52 (55) 50 81-4482, eric.ramos@spglobal.com

Jesús Sotomayor, Ciudad de México, 52 (55) 50 81-4494, jesus.sotomayor@spglobal.com

Banco Base, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Base	
Calificaciones crediticias de emisor Escala Nacional –CaVal–	mxA-/Negativa/mxA-2
Emisiones de deuda	mxA-

Casa de Bolsa Base, S.A. de C.V., Grupo Financiero Base	
Calificaciones crediticias de emisor Escala Nacional –CaVal–	mxA-/Negativa/mxA-2

Perspectiva

La perspectiva negativa 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), refleja las presiones en nuestro indicador de capital ajustado, derivadas del incremento en el riesgo económico para sistema bancario en México, así como impactos en los niveles de rentabilidad tras el aumento en provisiones para pérdidas crediticias. En este sentido, podríamos revisar nuestra evaluación de capital y utilidades a una categoría más débil si nuestro índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) proyectado se ubica consistentemente por debajo del 10% en los próximos 12 meses. Asimismo, si hubiera alguna desviación importante respecto a nuestros supuestos, como un menor resultado por intermediación, mayores provisiones para pérdidas crediticias, y/o un pago de dividendos, podríamos revisar a la baja nuestra evaluación de capital y utilidades, y, en consecuencia, bajar las calificaciones del banco en más de un nivel (*notch*).

Escenario positivo

Podríamos revisar a estable la perspectiva de Banco Base en los siguientes 12 meses, si el banco alcanza una generación interna de capital mayor a la considerada, y esto mejora el índice de RAC por encima de 10% de manera consistente.

Fundamento

Las calificaciones de Banco Base reflejan su pequeña participación de mercado dentro de la industria bancaria mexicana en términos de cartera de crédito y activos, al que igual que la elevada concentración de sus ingresos en el segmento cambiario. Aunque la volatilidad observada en los últimos meses, derivada de la pandemia de COVID-19, ha beneficiado los ingresos en las operaciones cambiarias del banco, consideramos que dicha concentración vuelve más sensible la estabilidad del negocio ante un escenario de alta incertidumbre o vulnerabilidad económica en el país. De igual manera, nuestras calificaciones consideran un índice de RAC proyectado en torno a 10.2%, en promedio, para los siguientes 12 a 24 meses. Lo anterior considera niveles de intermediación similares a los de periodos anteriores, un crecimiento moderado de cartera y una mayor constitución de reservas para pérdidas crediticias.

En nuestra opinión, el banco enfrenta el reto de contener el deterioro en la calidad del portafolio de créditos ante la crisis económica en México, en particular por su exposición a sectores que consideramos más vulnerables ante la situación presente. No obstante, prevemos que el nivel de activos improductivos estará en línea con el promedio de la industria bancaria y con un nivel de cobertura con reservas superior al 100%. Finalmente, esperamos que la base de depósitos del banco se mantenga estable en medio de la coyuntura que atraviesa el país, a pesar de su concentración en clientes mayoristas. De igual manera, consideramos que el banco mantendrá sanos niveles de liquidez y suficientes fuentes alternas de fondeo para afrontar salidas de flujo de efectivo imprevistas en los próximos 12 meses.

Asimismo, consideramos que Casa de Bolsa Base continúa siendo una entidad fundamental para su casa matriz, ya que opera en líneas de negocio integrales a la estrategia del grupo financiero y 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 adverso derivado de la pandemia por COVID-19.

Nuestros criterios para calificar bancos usan las clasificaciones de riesgo económico y riesgo de la industria de nuestro Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA, por sus siglas en inglés) para determinar el ancla de un banco, punto de partida para asignar una calificación crediticia de emisor. El ancla para bancos que operan solamente en México es 'bbb-'. (Vea "[S&P Global Ratings toma acciones de calificación en 72 instituciones financieras mexicanas tras baja de calificaciones de México y los crecientes riesgos económicos para el sector](#)", publicado el 27 de marzo de 2020).

La posición de negocio del banco sigue reflejando la concentración de sus ingresos en el segmento cambiario, así como una baja participación de mercado en la industria bancaria mexicana en términos de cartera de crédito, total de activos y captación. Si bien la intermediación de divisas y derivados han ayudado a mantener una tendencia creciente en los ingresos operativos de Banco Base durante la pandemia (9.3% comparado con septiembre de 2019), su dependencia continúa siendo elevada puesto que representaron 80% del total de ingresos al cierre del tercer trimestre de 2020. Hemos observado que dicha concentración se ha diluido gradualmente durante los últimos dos años; no obstante, esperamos que la principal fuente de ingresos continúe siendo dicho negocio. En este sentido, proyectamos que los ingresos operativos tendrán un crecimiento plano de 1.4% al cierre de 2020 y 8.3% durante 2021. En términos de crédito, esperamos un crecimiento de cartera de 10% durante 2021, en sectores económicos como comercio exterior o industria manufacturera, proyección superior al crecimiento esperado para la banca en México, pero inferior ante el ritmo de expansión observado en los últimos años, por una

postura más conservadora ante la coyuntura económica. Finalmente, cabe señalar que durante el mes de noviembre el banco sufrió un ciberataque que lo llevó a inhabilitar los sistemas operativos del banco en su totalidad. Esto con el objetivo de proteger y salvaguardar la información y recursos de sus clientes. Desde entonces, las operaciones del banco se han ido normalizando paulatinamente. Dado que la operación estuvo detenida temporalmente, prevemos un impacto económico en alrededor de 1% del total de sus ingresos operativos para el cierre de 2020. De igual manera, observamos un decrecimiento de 3% en los depósitos de la institución tras el ataque. Consideramos que tanto el impacto económico en resultados, como el efecto en la captación del banco, han sido relativamente manejables para la operación consolidada de la institución. No obstante, continuaremos monitoreando el impacto en el riesgo reputacional, así como los ajustes a los protocolos de seguridad y plan de recuperación de desastres que Banco Base planea implementar para afrontar ataques que pudieran suscitarse en el futuro.

Nuestra evaluación de capital continúa reflejando un índice de RAC proyectado en 10.2% para los siguientes 12 a 24 meses. Un factor importante que respalda dicha proyección es que el banco determinó que no pagará dividendos durante los siguientes 24 meses con el fin de adoptar una postura más conservadora ante el panorama económico adverso, y así preservar la acumulación de capital que se ha logrado en años anteriores. Asimismo, consideramos un menor supuesto de colocación de crédito para el cierre de 2020 y 2021, frente a las tasas de crecimiento de dos dígitos que observamos en los últimos dos años. Lo anterior refleja mayor cautela en la nueva colocación y la estrategia del banco de focalizar esfuerzos en contener el posible deterioro en su portafolio de crédito. A pesar de la postura conservadora de la administración de Banco Base, nuestro índice de RAC proyectado está cerca del límite inferior de la siguiente categoría. En este sentido, si hubiera alguna desviación importante frente a nuestros supuestos, podríamos revisar a la baja nuestra evaluación de capital y utilidades. Basamos nuestras proyecciones financieras para 2020 y 2021 en los siguientes supuestos de nuestro escenario base:

- Contracción del producto interno bruto (PIB) de México de 9.3% en 2020 y crecimiento de 3.9% en 2021.
- Crecimiento de la cartera de créditos de 9.5% al cierre de 2020 y 10% durante 2021, explicado por colocación con clientes actuales, prevaleciendo la calidad del portafolio.
- Ingresos por intermediación con un crecimiento de 6%, los cuales continuarán representando alrededor del 80% del total de ingresos para los siguientes 24 meses.
- Niveles de rentabilidad, medidos a través del retorno a activos (ROA, por sus siglas en inglés) en torno a 1.0%, en promedio durante 2020 y 2021, y eficiencia en torno a 71.2%.
- Índice de activos improductivos en torno a 4.1%, con una cobertura de reservas superior a 100%, en promedio, para los siguientes 24 meses.
- Sin pago de dividendos, ni inyecciones de capital, durante 2020 y 2021.

En adelante, esperamos que el retorno sobre activos (ROA, por sus siglas en inglés) y la eficiencia promedio sean 1.0% y 71.2%, respectivamente, lo que representa un deterioro con respecto a los niveles reportados en 2019, de 1.4% y 70.5%. La caída proyectada de 18% en la utilidad neta del banco para 2020 obedece principalmente a un incremento de 122.5% en la estimación preventiva para pérdidas crediticias. A pesar de que la morosidad del portafolio continúa presentando niveles relativamente sanos, esperamos que el banco constituya reservas voluntarias durante el último trimestre del año en curso previniendo el posible deterioro de la cartera de créditos ante la recesión económica en México. Por otro lado, consideramos que la alta volatilidad en el mercado cambiario ha beneficiado los márgenes de intermediación de compra/venta, lo que ha compensado parcialmente la caída en los volúmenes de operación y contracción en el margen de interés ante la reducción de tasas por parte de Banco de México, el banco central. En este sentido, proyectamos un crecimiento de alrededor de 6%, en promedio, en los resultados por intermediación para 2020 y 2021.

Debido a las débiles expectativas económicas para 2020 y 2021 en México, la alta volatilidad en los mercados internacionales, así como su concentración por cliente en su cartera de crédito, esperamos un deterioro en los indicadores de calidad de activos del banco. A pesar de dicho deterioro, consideramos que los niveles de morosidad serán consistentes con otros competidores y su actual evaluación de posición de riesgo. Al cierre de

septiembre de 2020, Banco Base reportó un índice de activos improductivos ligeramente superior al del sistema bancario mexicano (3.2% frente a 2.2%). 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. Por lo tanto, proyectamos que el índice de activos improductivos se ubique en torno a 4.1%, con una cobertura de reservas superior al 100%, en promedio, para los siguientes dos años. Por otra parte, las concentraciones en el portafolio de crédito han mejorado gradualmente. Al cierre de marzo de 2020, los 20 principales acreditados representaron alrededor de 34% del total de la cartera, lo cual se compara positivamente con el 60% que tenían hace cuatro años. En adelante, esperamos que el banco mantenga estándares de originación prudentes al operar con empresas líderes en las distintas industrias en las que participa. Sin embargo, el riesgo derivado de la pandemia sigue latente y, en caso de exacerbarse, podría repercutir en el flujo de efectivo de los corporativos y clientes del banco.

La base de depósitos de Banco Base ha crecido a una tasa compuesta anual del 42% en los últimos cinco años; sin embargo, el fondeo del banco sigue reflejando una mayor concentración de clientes institucionales. El total de sus depósitos representa alrededor de 45% de su estructura de fondeo en comparación con el 85% de la industria bancaria. Asimismo, al cierre de septiembre 2020, 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 actualmente prevalece. Por otra parte, como consecuencia del ciberataque, el banco tuvo una salida de depósitos poco representativa, que representó alrededor de 3%. Sin embargo, consideramos que el banco aún cuenta con capacidad para captar y obtener fondeo adicional en los siguientes 12 meses. Los 20 principales depositantes representaron un 35% al cierre de septiembre 2020, nivel que aún consideramos elevado. Por otro lado, el índice de fondeo estable del banco se ha mantenido en línea con los niveles observados en años anteriores, en 124.6%, y esperamos que el mismo se mantenga por encima de 100% para los siguientes 12 meses. Esperamos que la base de depósitos del banco se mantenga estable en medio de la coyuntura que atraviesa el país, a pesar de su concentración en clientes mayoristas.

Finalmente, la posición de liquidez del banco brinda una protección suficiente para afrontar posibles salidas de efectivo ante la crisis sanitaria de COVID-19 durante los próximos 12 meses. El portafolio de inversiones líquidas y las prudentes medidas de manejo de recursos respaldan lo anterior. A septiembre de 2020, los activos líquidos cubrían 1.4x (veces) el fondeo mayorista de corto plazo, superior al promedio de los últimos tres años de 1.3x. 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. De igual manera, consideramos que el banco mantendrá estable su base de depósitos de clientes a pesar del movimiento de flujos hacia instituciones de alta calidad crediticia que prevalece en el mercado de captación.

Síntesis de los factores de calificación

Banco Base, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Base	
Calificación crediticia de emisor	
Escala nacional –CaVal–	mxA-/Negativa/mxA-2
Posición del negocio	Débil
Capital, apalancamiento y utilidades	Fuerte
Posición de riesgo	Moderada
Fondeo y Liquidez	Inferior al promedio y Adecuada
Respaldo	
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	No
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	No
Respaldo de Grupo	No

Respaldo del gobierno por importancia sistémica	No
Factores adicionales	No

DETALLE DE LAS CALIFICACIONES DE EMISIÓN

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL
BASE 18	mxA-	N/A

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.
- [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 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.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.

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 para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en 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. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

Copyright © 2020 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, PH 2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.