

S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxA' y 'mxA-1' de Banco Base y Casa de Bolsa Base; la perspectiva se mantiene estable

Contactos analíticos:

Elena Enciso, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4406; elena.enciso@spglobal.com

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

Resumen

- Banco Base, con el fin de incrementar su base de ingresos y reducir su dependencia del negocio de intermediación de divisas, ha seguido impulsando sus otras líneas de negocio. Para lograrlo ha construido un balance más diversificado y estable a través de una mayor colocación de productos de crédito. Ha impulsado tales productos a través de una estructura de fondeo más amplia que ya incluye una parte importante de depósitos minoristas.
- Como resultado de la constante generación interna de capital y su política de retención de utilidades, ha logrado mantener una base de capital sólida, con lo que ha respaldado el constante crecimiento de su portafolio de crédito.
- Confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional de 'mxA' y 'mxA-1', respectivamente, de Banco Base y de Casa de Bolsa Base.
- La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que el banco mantenga fuertes niveles de capital, lo que respaldaría el crecimiento esperado del banco. Esperamos que la calidad de activos no presente un mayor deterioro.

Acción de Calificación

Ciudad de México, 28 de enero de 2019 – S&P Global Ratings confirmó hoy sus calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional –Caval– de 'mxA' y 'mxA-1', 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). La perspectiva de ambas entidades se mantiene estable.

Al mismo tiempo, confirmamos la calificación de la emisión de deuda de 'mxA' de Banco Base.

Fundamento

Las calificaciones de Banco Base reflejan la todavía fuerte concentración de sus ingresos en su negocio de intermediación de divisas y su aún modesta participación de mercado dentro del sistema bancario mexicano. Las calificaciones también consideran nuestro índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) proyectado en torno a 11.7% para los próximos 24 meses. Asimismo, el banco mantiene una concentración importante en su portafolio de crédito; sin embargo, sus indicadores de calidad de activos siguen siendo saludables, a pesar del fuerte crecimiento de los últimos años. Por otro lado, el perfil de fondeo del banco está limitado por la concentración en fuentes de financiamiento mayoristas. No obstante, esta estructura de fondeo y niveles de liquidez serán suficientes para hacer frente a sus obligaciones en los próximos 12 meses.

Nuestros criterios para calificar bancos usan nuestras clasificaciones de riesgo económico y riesgo de la industria del Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA, por sus siglas en inglés) para determinar el ancla de un banco, que es el punto de partida para asignar una calificación crediticia de emisor. El ancla para bancos que operan solamente en México es 'bbb' (vea "[Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País: México](#)", publicado el 19 de octubre de 2018).

En nuestra opinión, la posición de negocio del banco se basa en sus fuentes de ingresos, que siguen concentrados en el negocio de intermediación de divisas, así como por una aún modesta participación de mercado en el sistema bancario mexicano. Durante los últimos dos años, la estrategia del banco se ha centrado en impulsar sus otras líneas de negocio con el fin de incrementar su base de ingresos y reducir su dependencia del negocio de intermediación de divisas. Esta estrategia ha permitido que Banco Base construya un balance más diversificado y estable. Consideramos que la estrategia de crecimiento de la cartera de crédito del banco mantendrá un ritmo más moderado que en años anteriores, pero con un enfoque hacia la diversificación por cliente para mejorar la calidad de cartera. El banco sigue enfocado en empresas del sector corporativo y en estrategias de venta cruzada con su actual base de clientes. De tal manera, el crecimiento de la cartera de crédito ha generado un aumento significativo de sus ingresos por intereses, lo que ha respaldado la diversificación y tendencia positiva de sus ingresos operativos. Por otro lado, su participación de mercado en el sistema bancario mexicano aún es baja y representaba 0.4% en activos totales y 0.16% en cartera de crédito al cierre de septiembre de 2018. Para los próximos 18 meses, esperamos que el banco se mantenga entre los principales participantes en el segmento cambiario de la industria bancaria mexicana, con un amplio conocimiento y experiencia del negocio, factor que le ha permitido mantener un adecuado desempeño financiero y volumen de negocio. Consideramos adecuada la estrategia del banco para diversificar gradualmente su base de ingresos. Aun así, no esperamos cambios significativos en su participación de mercado para los próximos 12 a 18 meses.

El capital y utilidades del banco refleja nuestra proyección del índice de RAC de 11.7%, en promedio, para los próximos 24 meses. Su generación interna de capital y su política de no distribución de dividendos respaldan tal proyección, la cual se basa en los siguientes supuestos:

- Crecimiento del producto interno bruto (PIB) de México de 2.2% en 2019 y 2.4% en 2020.
- Crecimiento de 42% en el portafolio de crédito para 2019 y más moderado para 2020, con 25%.
- Ligero incremento en el margen neto por interés (NIM) como resultado de la mezcla de activos esperados con una creciente participación de créditos en el balance.

- Resultado neto con tendencia al alza para 2019-2020, que superará los \$500 millones de pesos mexicanos (MXN).
- Niveles de eficiencia en niveles de 71% para los próximos dos años.
- Adecuados indicadores de calidad de activos con una cartera vencida de 2% para los próximos dos años, sin castigos y con una cobertura de reservas por encima de 100%.
- Sin pago de dividendos ni inyecciones de capital en 2019 y 2020.

La calidad del capital es alta. Su base de capital está compuesta principalmente por capital pagado, reservas, y utilidades retenidas y no incluye instrumentos híbridos. Por otro lado, la alta proporción de ingresos por intermediación de divisas dentro de su mezcla de ingresos limita la calidad de las utilidades. Sin embargo, el banco ha aumentado sus ingresos por intereses de su cartera de crédito empresarial, lo que contrarresta lo anterior. Al cierre de septiembre de 2018, el indicador de utilidades fundamentales a activos ajustados se ubicó en 1.15% y ha mantenido un promedio de 1.16% en los últimos tres años. Para 2019 y 2020, esperamos que dichos indicadores sigan manteniendo su tendencia al alza.

Banco Base ha mantenido la calidad de activos en niveles manejables, a pesar de las fuertes tasas de crecimiento en su cartera de crédito. Este incremento ha derivado principalmente de clientes ya conocidos, lo que mitiga de algún modo el riesgo de un deterioro adicional de la cartera. En este sentido, los activos improductivos disminuyeron a 1.96% al cierre de septiembre 2018 desde 2.2% del año anterior, manteniéndose con castigos inferiores al 0.02% y con un nivel de reservas a activos improductivos por encima del 100%. Por otro lado, los principales acreditados siguen representando un riesgo para el banco y todavía lo colocan en una posición vulnerable ante un potencial deterioro de alguno de ellos. Los 20 principales acreditados representaron 31% del total de la cartera, que a su vez representa 1.1x (veces) el capital total ajustado (CTA) al cierre de septiembre de 2018. Es importante mencionar que, dado el crecimiento exponencial de la cartera, consideramos que esta concentración seguirá una tendencia a la baja y de este modo reducirá dicho riesgo para el banco. Finalmente, en nuestra opinión, el principal reto para la entidad será mantener la saludable calidad de activos ante un escenario de crecimiento importante para el banco; sin embargo, cuenta con los estándares de originación y controles suficientes para lograrlo.

El fondeo de Banco Base aún se compara desfavorablemente con el promedio de la industria bancaria mexicana, ya que el total de sus depósitos solo representa el 42% de su estructura de fondeo en comparación con el 86% de la industria. Asimismo, sus 20 principales depositantes representaron un 43% al cierre de septiembre de 2018, nivel que consideramos elevado. Sin embargo, la estrategia para impulsar el crecimiento de su base de depósitos a través de diferentes canales y nuevos productos ha dado resultado. Por otro lado, el índice de fondeo estable del banco mostró una mejoría ubicándose en 134.7% por encima del promedio de los tres últimos años, de 114.6%, y este se compara de manera adecuada contra el indicador del sistema bancario mexicano, de 101.6%. Esperamos que el banco mantenga el crecimiento de su base de depósitos y que además busque otras alternativas de fondeo que le otorguen suficiente flexibilidad financiera para mantener el nivel actual de sus operaciones. Es importante resaltar que, a septiembre de 2018, el banco ya fondeaba el 50% de su cartera a través de su base de depósitos.

Los niveles de liquidez de Banco Base siguen beneficiándose de no tener vencimientos de corto plazo que pudieran comprometer su capacidad de atender sus obligaciones inmediatas, así como la naturaleza del fondeo de corto plazo. A septiembre de 2018, los activos líquidos cubrían 1.5x el fondeo mayorista de corto plazo, superior al promedio de los últimos tres años de 1.2x. No esperamos cambios significativos en sus niveles de liquidez en los próximos 12 meses.

Mantenemos nuestra opinión de que Casa de Bolsa Base es una entidad fundamental para el grupo, principalmente debido a su nivel de integración con el grupo en términos de base de clientes y a la administración de riesgos que se lleva de manera conjunta. La casa de bolsa ha jugado un papel preponderante en la estrategia del grupo, en particular, con su modelo de venta cruzada con el propósito de impulsar sus otras líneas de negocio, por lo que consideramos altamente improbable que esta entidad sea vendida. Aunque la entidad comparte la marca del grupo "Base", la casa de bolsa opera de manera independiente para fines regulatorios. Mientras esta entidad mantenga su estatus como subsidiaria fundamental, sus calificaciones se moverán en línea con las del banco.

Perspectiva

La perspectiva estable para los próximos 12 meses refleja nuestra expectativa de que la generación interna de capital será suficiente para respaldar el crecimiento del banco manteniendo un índice de RAC proyectado cercano al 11.7% para los próximos 24 meses. Del mismo modo, consideramos que el banco tendrá la capacidad de mantener los actuales niveles de calidad de activos. Las calificaciones de la casa de bolsa se moverán en paralelo con las del banco.

Escenario positivo

Podríamos subir las calificaciones de Banco Base si logra una base de ingresos más balanceada entre los ingresos de intermediación de divisas y sus otros servicios financieros, que no se traduzca en el deterioro de la calidad de los activos, así como un apetito al riesgo que en nuestra opinión sea manejable para el banco, lo cual nos llevaría a revisar su posición de negocio.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones del banco si su crecimiento estuviera por encima de nuestras expectativas y la generación interna de capital no fuera suficiente para mantener un índice de RAC superior al 10%, o si tuviera pérdidas operacionales extraordinarias o si de manera inesperada la calidad de los activos del banco tuviera un deterioro significativo.

Síntesis de los factores de calificación

BANCO BASE, S.A. INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE, GRUPO FINANCIERO BASE

Calificaciones crediticias de emisor	
Escala Nacional –CaVal–	mxA/Estable/mxA-1
Ancla	bbb
Posición de negocio	Débil (-2)
Capital y utilidades	Fuerte (1)
Posición de riesgo	Moderada (-1)
Fondeo y liquidez	Inferior al promedio y Adecuada (1)
Respaldo	
Entidad relacionada con el gobierno (ERG)	0
Respaldo del grupo	0
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	0
Factores adicionales	0

DETALLE DE LA CALIFICACIÓN

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA /REV. ESP. ACTUAL	PERSPECTIVA /REV. ESP. ANTERIOR
BASE 18	mxA	mxA	N/A	N/A

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.
- [Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo](#), 20 de julio de 2017.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos](#), 17 de julio de 2013.
- [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.
- [Uso del listado de Revisión Especial \(CreditWatch\) y Perspectivas](#), 14 de septiembre de 2009.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [Documento de Orientación: Especificaciones de correlación para escala nacional y regional de S&P Global Ratings](#), 25 de junio de 2018.

- [Expectativas más positivas para los bancos en América Latina en 2018, pero la incertidumbre política representa un riesgo a la baja](#), 29 de enero de 2018.
- [Si las negociaciones del TLCAN no son exitosas, el sistema financiero mexicano está bien posicionado para absorber las consecuencias](#), 14 de noviembre de 2017.
- [¿Pueden beneficiarse los bancos y las aseguradoras en México del mandato de la nueva administración?](#), 27 de julio de 2018.
- [¿Plan de gobierno de AMLO es la respuesta para que los diferentes sectores en México tengan éxito?](#), 4 de julio de 2018.
- [Condiciones Crediticias América Latina: Desafíos domésticos y externos persisten](#), 29 de noviembre de 2018.
- [Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País: México](#), 19 de octubre de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxA' y 'mxA-2' de Banco Base y Casa de Bolsa Base; la perspectiva se mantiene estable](#), 31 de enero de 2018.
- [S&P Global Ratings toma acciones de calificación sobre 20 entidades financieras mexicanas por revisión de metodología y tablas de correlación; retira identificador de Observación por Criterios](#), 6 de septiembre de 2018.

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.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 30 de septiembre de 2018.

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.

Copyright © 2019 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 calificadoras 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, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.