



Fecha de Publicación: 19 de abril de 2016

Comunicado de Prensa

Standard & Poor's confirma calificaciones de 'mxA' y 'mxA-2' de Banco Base y Casa de Bolsa Base; la perspectiva es estable

Contactos analíticos:

Bárbara Carreón, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4483; barbara.carreon@standardandpoors.com

Jesús Sotomayor, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4486; jesus.sotomayor@standardandpoors.com

Resumen

- Con la finalidad de diversificar su base de ingresos, en 2015, Banco Base, banco ubicado en México, continuó con su agresiva estrategia de expansión de la cartera de crédito, pero mantuvo su fuerte índice de RAC.
- Confirmamos las calificaciones de riesgo de contraparte de largo y de corto plazo en escala nacional de 'mxA' y 'mxA-2', respectivamente, de Banco Base y Base Casa de Bolsa.
- La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que la generación interna de capital de Banco Base compensará el agresivo crecimiento de la cartera de crédito, con un RAC proyectado de 12.3% en los próximos 12 a 18 meses

Acción de Calificación

Ciudad de México, 19 de abril de 2016.- Standard & Poor's confirmó hoy sus calificaciones de crédito de contraparte en escala nacional –CaVal– de largo plazo de 'mxA' y de corto plazo de 'mxA-2' de Banco Base, S.A. y de Casa de Bolsa Base, S.A. de C.V. Grupo Financiero Base (Casa de Bolsa Base). La perspectiva de las calificaciones de ambas entidades es estable.

Fundamento

Nuestras calificaciones de Banco Base reflejan nuestra evaluación sobre su débil posición de negocio debido a la concentración de sus ingresos en intermediación de divisas y su pequeña participación de mercado en términos de cartera de crédito; fuerte evaluación de capital y utilidades dado un índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) de 12.3% para los próximos 12 a 18 meses; moderada posición de riesgo dadas las concentraciones de su cartera en términos de clientes y el agresivo crecimiento esperado; así como por la combinación de un fondeo inferior al promedio y una liquidez adecuada.

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'.

El riesgo económico de México refleja su bajo PIB per cápita, que limita la capacidad del país para resistir ciclos económicos adversos y la capacidad crediticia de los hogares. Aunque México se ha mantenido estable en el ámbito macroeconómico, su economía aún carece de dinamismo. Los bajos niveles de ingreso, una gran parte de la fuerza de trabajo empleada en el sector informal y un marco legal deficiente

limitan las expectativas de crecimiento del crédito y de la penetración bancaria. Estas condiciones se traducen en un riesgo crediticio alto. Por el lado positivo, el sistema financiero mexicano no tiene desequilibrios económicos y los precios de la vivienda se han mantenido bastante estables durante los últimos cinco años.

Con respecto al riesgo de la industria, en nuestra opinión, los bancos tienen una buena rentabilidad gracias a un sano ambiente competitivo y a estándares sólidos para la asignación de precios. Opinamos que el marco regulatorio es adecuado y sigue estándares internacionales, fomenta niveles sanos de capitalización y está fortaleciendo las normas de liquidez. Por otro lado, consideramos que el regulador se beneficiaría de una mayor cobertura del sistema financiero y una regulación más estricta para las instituciones no bancarias, particularmente enfocadas en la prevención de fraudes. Una base de depósitos de clientes adecuada y estable respalda el fondeo de todo el sistema bancario de México.

La concentración de ingresos en la intermediación de divisas, su baja participación de mercado en términos de cartera y concentración geográfica, así como la volatilidad de sus ingresos operativos respaldan nuestra evaluación sobre la posición de negocio como débil de Banco Base. En 2015 el banco mantuvo su estrategia de crecimiento agresivo de la cartera de crédito, ya que viene desde una base pequeña. No obstante, su participación de mercado en el sistema bancario sigue siendo baja (de apenas 0.2% al cierre de enero de 2016), y los ingresos provenientes de actividades de intermediación representaron cerca del 87% de sus ingresos totales, lo cual consideramos brinda menos estabilidad de negocio. Además, cerca del 95% de la cartera de crédito del banco se localiza en el Estado de Nuevo León, pero esperamos una reducción en la concentración con el crecimiento de operaciones en el competitivo mercado de la Ciudad de México. Desde su transformación a banco, sus ingresos operativos han sido volátiles, con un crecimiento de 44% en 2015, desde el descenso de 12% en 2014. Dicha volatilidad podría mantenerse en tanto los ingresos del banco continúen orientados al negocio tradicional de intermediación de divisas. En los próximos 12 meses, esperamos una gradual diversificación de ingresos del banco a medida que crezcan sus operaciones de crédito mediante una estrategia de venta cruzada; no obstante, prevemos que seguirá siendo baja en relación con otros bancos calificados con evaluaciones superiores en posición de negocio.

Mantenemos nuestra evaluación del capital y utilidades del banco como fuerte, basado en un RAC proyectado de 12.3% para los próximos dos años. La constante generación de capital interno, aunada a la retención de utilidades y a la aún baja proporción que representa la cartera en el total de activos del banco han ayudado a mantener el RAC dentro de la categoría de fuerte, a pesar del agresivo crecimiento de la cartera en los últimos años. Esperamos que este indicador continúe con una tendencia a la baja, ya que anticipamos que la exposición crediticia del banco crecerá a un mayor ritmo que su base de capital. Nuestro escenario base refleja los siguientes supuestos:

- Crecimiento del producto interno bruto (PIB) de México de 2.5% en 2016 y 2.9% en 2017.
- Una mejora gradual del margen de intereses netos (NIM) hacia 0.6% en 2017, a medida que el banco continúa rentabilizando su balance.
- Crecimiento de la cartera de crédito de 90% en 2016 y 70% en 2017. El incremento en los activos ponderados por riesgo de crédito es menor debido a la baja proporción que aún representaría la cartera en la base de activos totales.
- Sin pagos de dividendos.
- Niveles de eficiencia en torno a 80%, reflejo de la estrategia del banco de incrementar sus operaciones de crédito -particularmente en la Ciudad de México- y su base de depósitos minorista.
- Activos improductivos por debajo de 2%, con una cobertura de reservas por debajo de 100%, y castigos por debajo de 1%.

Consideramos que el capital de Banco Base es de buena calidad, ya que está conformado principalmente por capital pagado sin ninguna clase de híbridos. El indicador de utilidades fundamentales a activos ajustados, de 1.3% a diciembre 2015, es superior al de sus pares por el efecto extraordinario de los ingresos antes mencionado. No obstante, en nuestra opinión, la calidad de las utilidades se mantiene

moderada, reflejo de la alta proporción que aún representan los ingresos por intermediación dentro de su mezcla de ingresos.

El agresivo crecimiento de la cartera de crédito en los próximos años, las concentraciones en términos de clientes y el corto historial de un desempeño adecuado de su cartera de crédito, respaldan nuestra evaluación de la posición de riesgo de Banco Base como moderada. Con el objetivo de diversificar su base de ingresos, en 2015 la cartera de crédito de Banco Base creció 127% y prevemos que seguirá presentando tasas agresivas para llegar a la meta de cerca de \$13,000 millones de pesos mexicanos (MXN) de cartera hacia finales de 2020. Como resultado de dicho crecimiento, las concentraciones en términos de clientes han disminuido desde nuestra revisión anterior, pero consideramos que son elevadas, y podrían afectar la calidad de activos del banco ante algún incumplimiento. A diciembre de 2015, las 20 principales exposiciones representaron un elevado 62% del total de la cartera y estimamos que seguirán disminuyendo considerando el ritmo de crecimiento esperado de la cartera total. No obstante, el banco debe también crecer a un mayor ritmo su base de capital para hacerla menos vulnerable ante un evento de incumplimiento, ya que dichas exposiciones representaron 1.0 veces (x) el capital total ajustado (TAC por sus siglas en inglés) a la misma fecha.

El desempeño de la cartera fue adecuado al cierre del año pasado, con activos improductivos (NPAs, por sus siglas en inglés) de 2.0% y sin castigos. En nuestra opinión, uno de los principales retos del banco es lograr un mayor historial de buenos indicadores de calidad de activos una vez que la cartera modere su crecimiento y madure. Asimismo, consideramos que el banco tiene una exposición alta al sector construcción (de cerca de 19% de la cartera), aunque la mayoría está destinada a naves industriales. Por otro lado, la exposición al sector energético no rebasa el 1%. Consideramos que uno de los factores que contrarresta las altas concentraciones de Banco Base es la adecuada administración de riesgos en el negocio de intermediación de divisas, los cuales consideramos de baja complejidad y han mantenido la rentabilidad del banco. Cerca del 17% de la cartera total está denominada en dólares pero cuenta con una cobertura natural, dado que fue otorgada a generadores de dicha moneda. En los próximos 12 a 18 meses, esperamos que los NPAs y los castigos se mantengan por debajo del 2% y del 1%, respectivamente.

Mantenemos nuestra evaluación del fondeo de Banco Base como inferior al promedio, resultado de su estructura de fondeo orientada a fuentes mayoristas y a su concentrada base de depósitos. Los depósitos de clientes no presentaron crecimiento en 2015 y representaron 20% de la base de fondeo del banco al cierre de año, por debajo del promedio de 82% de la industria. Dada la naturaleza de las operaciones del banco y al tamaño pequeño de su cartera de crédito, los reportos comprenden la mayor parte de la base de fondeo, 78%. Las líneas bancarias con banca de desarrollo y emisiones privadas de bonos bancarios representan solo el 2% de la estructura de fondeo del banco. La expansión de la base de depósitos minoristas mediante nuevos productos y canales, incluyendo una nueva plataforma electrónica, representa una de las principales estrategias del banco para los próximos años, ya que actualmente los depósitos minoristas representan sólo el 14% de los depósitos totales. En nuestra opinión, esta estrategia ayudará al banco a desarrollar una base de fondeo más estable y diversificado, pero sus resultados serán tangibles en el largo plazo. Debido a la naturaleza mayorista de su base de depósitos, aún exhibe concentraciones importantes; los 20 principales depositantes representaron un alto 74% de los depósitos totales al cierre de 2015. El índice de fondeo estable del banco fue de 105% a diciembre de 2015, por debajo del promedio de 143% de los últimos tres años fiscales dada la rápida expansión de la cartera de crédito. No obstante, consideramos este indicador como adecuado y en línea con el promedio de 97% de la industria.

Mantenemos nuestra evaluación de la liquidez de Banco Base como adecuada. A diciembre de 2015, los activos líquidos cubrían 1.1x el fondeo mayorista de corto plazo, en línea con el promedio de 1.2x de los últimos tres años. El banco no afronta ningún vencimiento importante de sus bonos o líneas bancarias en los próximos 12 meses, y consideramos que las líneas con las que cuenta son suficientes para la operación diaria del negocio de compra-venta de divisas.

Seguimos considerando a Casa de Bolsa Base como una entidad fundamental para el grupo. Lo anterior debido alto nivel de integración con el grupo y en particular con el banco (principal subsidiaria del grupo, el cual representa alrededor del 90% de su activo y 88% del capital), en cuanto a administración de riesgos,

base de clientes y estrategia. En nuestra opinión, la casa de bolsa es una pieza clave en la estrategia del grupo para generar volúmenes de negocio, para la estrategia de venta cruzada y para proveer de una base potencial de clientes para promover la captación minorista. La casa de bolsa opera de manera independiente para fines regulatorios y comparte la marca 'Base' con el banco. Mientras Casa de Bolsa Base mantenga su estatus como subsidiaria fundamental, sus calificaciones se moverán en línea con las del banco.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que la generación interna de capital de Banco Base compensará el agresivo crecimiento de la cartera de crédito, con un RAC proyectado de 12.3% en los próximos 12 a 18 meses. También refleja nuestra expectativa de que el banco mantendrá adecuados indicadores de calidad de activos, con bajas pérdidas crediticias, a pesar de las concentraciones de su cartera de crédito.

En tanto Base Casa de Bolsa mantenga su categoría de compañía fundamental para el banco, las calificaciones se moverán en el mismo sentido.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones del banco dentro de los siguientes 12-18 meses si su índice de RAC proyectado cae por debajo del 10% de manera consistente, lo que nos llevaría a reevaluar el capital y utilidades del banco como adecuado, en vez de la categoría actual de fuerte. Esto podría derivarse de un crecimiento de cartera que rebase nuestras expectativas y no sea compensado con mayores ingresos de una mayor originación de cartera en sectores más riesgosos –particularmente construcción, o de una política agresiva de dividendos que erosione la base de capital. El índice de RAC también podría caer como resultado de pérdidas en el portafolio de crédito o de inversiones que requieran la creación de mayores provisiones o que generen pérdidas en los ingresos por intermediación. Por otro lado, podríamos revisar la posición de riesgo del banco a débil si el indicador combinado de activos improductivos y pérdidas crediticias se eleva por encima del promedio del sector, con un indicador conjunto (NPAs más castigos de cartera) de manera consistente por encima de 10%.

Escenario positivo

Podríamos subir las calificaciones de Banco Base si su índice de RAC proyectado se mantiene consistentemente por encima del 15%, lo cual en nuestra opinión podría darse si frenara el crecimiento de su cartera de crédito o derivado de una inyección de capital. También podríamos subir las calificaciones del banco si revisamos su posición de negocio a moderada de débil, si los ingresos provenientes de operaciones de crédito representan de manera consistente entre 40% y 45% de los ingresos totales, lo cual le brindaría una mayor estabilidad de negocio.

Sin embargo, vemos estos escenarios como poco probables para los próximos 12 a 18 meses.

Síntesis de los factores de la calificación

Calificación de emisor	mxA/Estable/mxA-2
Perfil crediticio individual (SACP)	
BICRA México	4
Posición de negocio	Débil
Capital y utilidades	Fuerte
Posición de riesgo	Moderada
Fondeo y liquidez	Inferior al promedio y Adecuada
Respaldo	
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	No
Respaldo del grupo	No
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	No
Factores adicionales	No

Crterios

- [Uso del listado de Revisión Especial \(CreditWatch\) y Perspectivas](#), 14 de septiembre de 2009.
- [Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos](#), 17 de julio de 2013.
- [Tablas de correlación de escalas nacionales y regionales de Standard & Poor's](#), 19 de enero de 2016.
- [Calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 22 de septiembre de 2014.
- [Metodología de Calificaciones de Grupo](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Bancos: Metodología y supuestos de calificación](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País \(BICRA\)](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Metodología y supuestos para evaluar el capital de los bancos](#), 6 de diciembre de 2010.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#), 15 de mayo de 2014.
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#), 20 de noviembre de 2014.
- [Reporte económico: Nuestro panorama económico para América Latina se torna negativo para 2016 debido a los bajos precios del petróleo y a las dificultades que afronta Brasil](#), 29 de enero de 2016.
- [¿Aumentará la presión para los bancos de América Latina en 2016?](#), 18 de noviembre de 2015.
- [Alza en las tasas de interés de Estados Unidos podría resultar agrídulce para los bancos mexicanos](#), 4 de agosto de 2015.
- [A medida que disminuye el crecimiento del crédito, los bancos en América Latina deberán enfocarse en la calidad de activos](#), 22 de julio de 2015.
- [Utilidades de bancos mexicanos son bastante sólidas para absorber sus elevadas pérdidas crediticias](#), 14 de julio de 2015.
- [Principales bancos de América Latina esquivarán debilidad económica pero podría tener impacto en competidores de menor tamaño](#), 9 de julio de 2015.
- [Brazil's Recession Continues To Drag Down Latin America's Credit Outlook For 2016](#), 15 de abril de 2016

- Standard & Poor's asigna calificaciones de 'mxA' y 'mxA-2' a Casa de Bolsa Base y confirma calificaciones de Banco Base; la perspectiva es estable, 22 de mayo de 2015.

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 mayor información vea nuestros Criterios de Calificación en www.standardandpoors.com.mx

Información Regulatoria Adicional

1) *Información financiera al 31 de diciembre de 2015.*

2) *La calificación se basa en información proporcionada a Standard & Poor's 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 © 2016 por Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P). Todos los derechos reservados. Ninguna parte de esta información puede ser 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 autorización previa por escrito de S&P. S&P, sus filiales y/o sus proveedores tienen derechos de propiedad exclusivos en la información, incluyendo las calificaciones, análisis crediticios relacionados y datos aquí provistos. Esta información no debe usarse para propósitos ilegales o no autorizados. Ni S&P, ni sus filiales ni sus proveedores o directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad de la información. S&P, sus filiales o sus proveedores y directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes no son responsables de errores u omisiones, independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso de tal información. S&P, SUS FILIALES Y PROVEEDORES NO EFECTÚAN GARANTÍA EXPLÍCITA O IMPLÍCITA ALGUNA, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR. En ningún caso, S&P, sus filiales o sus proveedores y directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes serán responsables frente a terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualquier uso de la información contenida aquí incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Las calificaciones y los análisis crediticios relacionados de S&P y sus filiales y las declaraciones contenidas aquí son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho o recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna. S&P no asume obligación alguna de actualizar toda y cualquier información tras su publicación. Los usuarios de la información contenida aquí no deben basarse en ella para tomar decisiones de inversión. Las opiniones y análisis de S&P no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza tareas de auditoría ni asume obligación alguna de revisión o verificación independiente de la información que recibe. S&P mantiene ciertas 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 relación a cada uno de los procesos analíticos.

S&P Ratings Services recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis crediticios relacionados, 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.com.br (gratuitos) y en www.ratingdirect.com y www.globalcreditportal.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.standardandpoors.com/usratingsfees.