

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

Contactos analíticos:

Gerardo Zayas, Ciudad de México 52 (55) 5081-4474; gerardo.zayas@spglobal.com

Arturo Sánchez, Ciudad de México 52 (55) 5081-4468; arturo.sanchez@spglobal.com

Resumen

- Durante 2016, Banco Base mantuvo una estrategia de crecimiento de su cartera de crédito por encima del 100% con el objetivo de diversificar su base de ingresos. Dicho crecimiento no se ha visto reflejado en un deterioro significativo en la calidad de sus activos.
- Adicionalmente, el banco ha compensado dicho nivel de crecimiento con una consistente generación interna de capital y ha mantenido una sólida base de capital que sigue respaldando su índice de capital ajustado por riesgo alrededor de 12%.
- Confirmamos las calificaciones de riesgo de contraparte de largo y corto plazo en escala nacional de 'mxA' y 'mxA-2' de Banco Base y de Casa de Bolsa Base.
- La perspectiva estable incorpora nuestra expectativa de que el banco mantendrá fuertes niveles de capital, lo que ayudaría a respaldar el crecimiento esperado del banco. Nuestras expectativas incluyen que la calidad de activos no presenten un mayor deterioro.

Acción de Calificación

Ciudad de México, 28 de febrero de 2017 – Standard & Poor's S.A. de C.V., una entidad de S&P Global Ratings, confirmó hoy sus calificaciones de crédito de contraparte de largo y corto plazo en escala nacional – CaVal– de 'mxA' y 'mxA-2', respectivamente, 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 ambas entidades se mantiene estable.

Fundamento

Nuestras calificaciones de crédito de contraparte de Banco Base reflejan la fuerte concentración de sus ingresos en el negocio de intermediación de divisas, así como su baja participación de mercado dentro del sistema bancario mexicano. Nuestro índice proyectado de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) se ubica en torno a 12% para los próximos 18 meses, mismo que incluye una expectativa de

crecimiento de 94% de la cartera en 2017. Las calificaciones también incorporan la concentración de su cartera tanto geográfica, como en términos de sus principales acreditados. Por otro lado, a pesar de que su base de depósitos ha mostrado un importante crecimiento, la estructura de fondeo del banco sigue dependiendo en gran medida de su fondeo mayorista que se compara de manera desfavorable con el sistema bancario mexicano. Finalmente, la posición de liquidez del banco cubre adecuadamente sus necesidades de fondeo de corto plazo.

Nuestros criterios para calificar bancos usan nuestras clasificaciones de riesgo económico y riesgo de la industria del Análisis de Riesgo de la Industria Bancaria por País (BICRA, por sus siglas en inglés) para determinar el ancla de su banco que es el punto de partida para asignar una calificación crediticia del emisor. El ancla para los bancos que operan solamente en México es 'bbb' (vea "[Análisis de Riesgo de la Industria Bancaria por País: México](#)", publicado el 19 de septiembre de 2016).

Banco Base depende en gran medida de sus ingresos provenientes de la intermediación de divisas lo que, en nuestra opinión, podría afectar la estabilidad de los ingresos dependiendo de la volatilidad cambiaria. Durante 2016, la fuerte volatilidad de la valuación del peso respecto al dólar ayudó al crecimiento de sus ingresos operativos del 17.8%. Al cierre de 2016, los ingresos provenientes de actividades de intermediación representaron alrededor de 90%, de los cuales 80% provenían de la intermediación de divisas, lo que refleja la evidente concentración. Dada la naturaleza del banco, observamos también una concentración geográfica en la ciudad de Monterrey, donde se origina más del 86% de sus ingresos. Por otro lado, la participación de negocio de Banco Base dentro del sistema bancario mexicano sigue siendo muy baja con apenas 0.2% en términos de activos totales, 0.1% en cartera de crédito, y 0.2% en cartera de crédito a empresas (el mercado meta de Banco Base). Con el objetivo de lograr una mayor diversificación en su base de ingresos, el banco ha establecido una estrategia de consolidación de largo plazo de sus otras líneas de negocio, principalmente en su cartera de créditos empresariales que se basa en un modelo de venta cruzada. Sin embargo, no esperamos que el crecimiento esperado sea suficiente para lograr una mayor participación de mercado, ya que vienen de una base de cartera ciertamente pequeña. Consideramos que el equipo directivo del banco cuenta con la experiencia adecuada para controlar el crecimiento esperado en base a mecanismos de monitoreo bien definidos. En este sentido, aunque para los próximos años esperamos que el banco reduzca gradualmente su dependencia de los ingresos derivados por intermediación de divisas, consideramos que tomará tiempo lograr ver una base de ingresos más balanceada.

El banco ha logrado mantener una base de capital sólida como resultado de la constante generación interna de capital, misma que proviene de la retención de utilidades respaldada por su política de no pagar dividendos, con lo que ha logrado compensar el crecimiento promedio de 190% en los últimos tres años. Proyectamos que el índice de RAC promedio será de 12% para los próximos 18 meses, lo cual se basa en los siguientes supuestos:

- Crecimiento del producto interno bruto (PIB) de México de 1.8% en 2017 y 2.0% en 2018.
- La continuidad de la agresiva tendencia de crecimiento de 94% para 2017 y de 45% para 2018.
- Un incremento del margen neto por interés (NIM) a 0.95% como resultado de una mayor proporción de ingresos por intereses derivado de su portafolio de créditos empresariales.
- Sin pago de dividendos ni inyecciones de capital.
- Niveles de eficiencia en torno a 77% y 78% en 2017 y 2018, respectivamente, reflejo de la estrategia del banco de incrementar sus operaciones de crédito, que generará mayores gastos administrativos.

Consideramos que el capital de Banco Base es saludable, ya que su base de capital consiste en capital social y utilidades retenidas, adicional a la nula existencia de instrumentos híbridos o deuda subordinada en la estructura de capital del banco. El indicador de utilidades fundamentales a activos ajustados fue de 0.93% al cierre de diciembre de 2016, menor al 1.33% del año anterior debido al incremento de provisiones. No obstante, en nuestra opinión la calidad de las utilidades es moderada derivado de su alta proporción de ingresos por intermediación.

A pesar del agresivo crecimiento de la cartera de créditos de los últimos años, incluyendo el crecimiento de 103.6% en 2016, esta todavía se encuentra altamente concentrada entre sus principales acreditados. Al cierre de diciembre de 2016, las 20 principales exposiciones representaron 45% del total de la cartera, que a su vez representa 1.2 veces (x) el capital total ajustado (CTA), nivel superior al de la mayoría de sus pares. Cabe destacar que este nivel de concentración ha disminuido significativamente ya que anteriormente representaba alrededor de 71% y 62% respectivamente en los últimos dos años. Además, consideramos que la adecuada administración de riesgos en el negocio de intermediación atenúa las altas concentraciones, en cierto modo debido a su baja complejidad y que ha logrado mantener la rentabilidad del banco. Se espera que esta rápida tendencia a la baja continúe durante los próximos años como resultado de los esfuerzos del banco por ampliar su cartera de crédito. Por otro lado, dichos crecimientos no se han reflejado en un deterioro importante de sus indicadores de calidad de activos. Al cierre de 2016, los activos improductivos mostraron un ligero aumento a 2.8% derivado del incumplimiento de un solo acreditado que representa el 75% de los activos improductivos. También, el banco ha aumentado su nivel de reservas, que se ubicó en 91.9% en el mismo periodo para respaldar el incremento de la cartera vencida. Consideramos que el banco enfrenta el reto de mantener sus adecuados niveles de calidad de activos ante un entorno económico incierto y una estrategia de crecimiento agresiva. Esperamos que los activos improductivos se ubiquen en 2.4 % y que los castigo se mantengan por debajo de 1.0% para los próximos 12 meses.

Durante 2016, el banco buscó dar un mayor impulso a su base de depósitos minorista a través de nuevos productos y canales de venta, lo cual se vio reflejado en un crecimiento de 110% con respecto a 2015. Sin embargo, la estructura de fondeo del banco sigue orientada a fuentes mayoristas, donde sus operaciones de reportos representaron más del 60% al cierre de 2016. Si bien los depósitos en el mismo periodo alcanzaron el 34.6% de la estructura del fondeo del banco, este nivel se encuentra muy por debajo del promedio de la industria bancaria en México con un 80%. El banco tiene la intención de seguir ampliando su base de depósitos con el fin de ayudar a solventar el crecimiento de la cartera y al mismo tiempo disminuir su dependencia de otras fuentes de fondeo. Consideramos que esta estrategia seguirá ayudando al banco a desarrollar una base de fondeo más estable y más diversificada a largo plazo. Aunque, la concentración de sus 20 principales depositantes ha disminuido, al cierre de 2016, estos todavía representan el 60% de su base de depósitos, lo que consideramos mantiene al banco en una posición vulnerable ante la potencial salida de alguno de ellos. El índice de fondeo estable del banco se ubicó en 104.4%, similar al del año pasado, pero se mantiene por debajo del promedio de los últimos tres años debido al crecimiento de la cartera. Esperamos que la base de depósitos siga creciendo hacia finales de 2017 y que este represente alrededor de 50% del fondeo del banco, lo que ayudará a fondear la nueva cartera.

Consideramos que Banco Base cuenta con los mecanismos adecuados para hacer frente a sus necesidades de liquidez, además de que no tiene vencimientos en el corto plazo que comprometan su capacidad para responder a sus obligaciones y para llevar a cabo sus operaciones de intermediación. A diciembre de 2016, los activos líquidos cubrían 1.2 veces (x) el fondeo mayorista de corto plazo, en línea con el promedio de los últimos tres años. Para los próximos 12 meses, no esperamos cambios significativos en sus niveles de liquidez.

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 poder impulsar sus otras líneas de negocio, por lo que consideramos altamente improbable que esta entidad pudiera ser vendida. Aunque la entidad comparte la marca del grupo “Base”, la casa de bolsa opera de manera independiente para fines regulatorios. 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 para los próximos 12 meses refleja nuestra expectativa de que el agresivo crecimiento del banco no impactará su base de capital, gracias a su constante generación interna de capital que se reflejará en un índice proyectado de RAC proyectado de 12%. Esperamos que la calidad de activos no se deteriore tras dicho crecimiento.

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, lo cual nos llevaría a revisar la posición de negocios del banco, pero consideramos que es poco probable que se materialice este escenario en los próximos 12 meses.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones en los próximos 12 a 18 meses si el banco tuviera un crecimiento por encima de nuestras expectativas y que la generación interna de capital no sea suficiente para mantener el índice RAC por encima del 10%.

Síntesis de los factores de calificación

Banco Base, S.A.

Calificaciones de crédito de contraparte

Escala Nacional –CaVal–

mxA/Estable/mxA-2

Perfil crediticio individual (SACP)	
Ancla	
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

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Bancos: Metodología y supuestos de calificación](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Metodología y supuestos para evaluar el capital de los bancos](#), 6 de diciembre de 2010.
- [Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos](#), 17 de julio de 2013.
- [Cargos revisados por riesgo de mercado para bancos dentro de nuestro marco de capital ajustado por riesgo](#), 22 de junio de 2012.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País \(BICRA\)](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Uso del listado de Revisión Especial \(CreditWatch\) y Perspectivas](#), 14 de septiembre de 2009.
- [Calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 22 de septiembre de 2014.
- [Tablas de correlación de escalas nacionales y regionales de S&P Global Ratings](#), 1 de junio de 2016.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#), 16 de junio de 2016.
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#), 20 de noviembre de 2014.
- [Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País: México](#), 19 de septiembre de 2016.
- [Standard & Poor's confirma calificaciones de 'mxA' y 'mxA-2' de Banco Base y Casa de Bolsa Base: la perspectiva es estable](#), 19 de abril de 2016.

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 2016.*

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 © 2017 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.

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.ratingdirect.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.

Standard & Poor's 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.