

S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxA' y 'mxA-2' de Banco Base y Casa de Bolsa Base; la perspectiva se mantiene 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

- A finales de 2017, los indicadores de rentabilidad de Banco Base mejoraron de manera significativa como resultado del incremento de su cartera de créditos que derivó en mejores márgenes y, en consecuencia, en mayores utilidades en comparación con periodos anteriores.
- Por otro lado, el perfil de negocio se mantiene concentrado y, aunque la dependencia de los ingresos por intermediación de divisas ha disminuido considerablemente en los últimos tres años, consideramos que una base de ingresos más balanceada se dará de forma gradual.
- Confirmamos las calificaciones crediticias de emisor 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 y que la calidad de activos se mantenga estable a pesar de las expectativas de crecimiento.

Acción de Calificación

Ciudad de México, 31 de enero de 2018 – 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). La perspectiva de ambas entidades se mantiene estable.

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

Fundamento

Nuestras calificaciones de crédito de contraparte de Banco Base reflejan la concentración de sus ingresos que aún mantiene en su negocio de intermediación de divisas. Las calificaciones también consideran la proyección de nuestro índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) en torno a 10.9% para los próximos 24 meses. Asimismo, el banco mantiene una concentración

importante entre sus principales clientes; sin embargo, sus indicadores de calidad de activos siguen siendo saludables, a pesar del agresivo crecimiento de los últimos años. Por otro lado, la estructura de fondeo del banco mantiene una base de depósitos baja comparando desfavorablemente con el sistema bancario mexicano. Sin embargo, esta estructura de fondeo le será suficiente 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 Riesgo 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 los bancos que operan solamente en México es 'bbb' (vea "[Análisis de Riesgo de la Industria Bancaria por País: México](#)", publicado el 7 de septiembre de 2017).

Durante 2017, la estrategia del banco se enfocó en impulsar sus otras líneas de negocio a fin de incrementar su base de ingresos y reducir su dependencia del negocio de intermediación de divisas. 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 tendencia positiva de sus ingresos operativos. No obstante, los intereses provenientes de la intermediación de divisas continúan siendo su principal fuente de ingresos. Por otro lado, la estrategia del banco también contempla ampliar su presencia hacia otros estados de la República Mexicana con el objetivo de diversificar sus operaciones principalmente en el centro y sur del país, donde esperamos que enfoque a su vez su estrategia de crecimiento. Dado el tamaño relativo de la institución, Banco Base mantiene una baja participación de mercado dentro del sistema bancario mexicano; a finales de noviembre de 2017, sus activos totales representaban 0.4% y su cartera de crédito 0.1%. En nuestra opinión, el equipo directivo cuenta con la experiencia suficiente y los controles adecuados para manejar el crecimiento del banco sin que impacte el desempeño financiero del mismo. Consideramos que el banco va en la dirección correcta para equilibrar gradualmente su base de ingresos. Aun así, no esperamos cambios significativos en su participación de mercado para los próximos 12 a 18 meses.

La generación interna de capital de Banco Base ha sido suficiente para respaldar su crecimiento, además las utilidades aumentaron en 2017 frente a periodos anteriores. Además, su política de no distribución de dividendos ha ayudado a no comprometer de manera importante su base de capital. Por lo tanto, proyectamos que el índice de RAC promedio para los próximos 24 meses será de 10.9% con base en los siguientes supuestos:

- Crecimiento del producto interno bruto (PIB) de México de 2.3% en 2018 y 2.4% en 2019.
- Crecimiento del banco menos agresivo que años anteriores, de 29% para el 2018 y 25% para 2019.
- Adecuados indicadores de calidad de activos con una cartera vencida de 2.0% para los próximos dos años, sin castigos y con una cobertura de reservas por encima de 100%.
- Ligeramente 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.
- Niveles de eficiencia en niveles de 74.5% para los próximos dos años.
- Sin pago de dividendos ni inyecciones de capital en 2018 y en 2019.

Consideramos que el capital de Banco Base es saludable, ya que su base de capital consiste en capital social y utilidades retenidas, además de que no tiene instrumentos híbridos o deuda subordinada en su estructura de capital. El incremento en los ingresos por intereses de su cartera de préstamos empresariales ayudó a mejorar los indicadores de rentabilidad, de manera que el indicador de utilidades fundamentales a activos ajustados se ubicó en 1.2% al cierre de diciembre de 2017 en comparación con

0.9% en el mismo periodo del año anterior. Para el 2018, esperamos que dichos indicadores se mantengan en una proporción similar a los mostrados al cierre de 2017.

Si bien el crecimiento que ha mostrado Banco Base es muy superior al mostrado por sus pares directos, con un promedio de 94.8% de los últimos tres años, no se ha traducido en un deterioro en la calidad de activos del banco. Cabe mencionar que el crecimiento se ha dado principalmente mediante clientes ya conocidos históricamente por el banco, lo que mitiga de algún modo el riesgo un deterioro adicional de la cartera. En este sentido, los activos improductivos disminuyeron a 2.2% al cierre de diciembre de 2017 en comparación con 2.8% al cierre de 2016, manteniéndose sin castigos y con un nivel de reservas a activos improductivos por encima del 100%. Sin embargo, a pesar de que la concentración de sus principales acreditados ha disminuido conforme ha crecido la cartera, los 20 principales acreditados todavía representan 36% del total de la cartera, que a su vez representa 1.2 veces (x) el capital total ajustado (CTA). En nuestra opinión, este nivel de concentración mantiene al banco en una posición todavía vulnerable ante un potencial deterioro de alguno de estos acreditados que, de ser así, podrían afectar el desempeño de la institución financiera. Dado el crecimiento exponencial de la cartera, consideramos que esta concentración seguirá una tendencia a la baja de manera significativa y de este modo reducirá dicho riesgo para el banco. Aún consideramos que el principal reto del banco será mantener la saludable calidad de activos ante un escenario de crecimiento importante para el banco; sin embargo, el banco cuenta con los estándares de originación y controles suficientes para lograrlo, en nuestra opinión.

Por otro lado, aunque el índice de fondeo estable mostró una mejoría ubicándose en 124.8% por arriba del promedio de los tres últimos años, de 112.8%, y que se compara de manera adecuada contra el indicador del sistema bancario mexicano, de 101.6%, su base de depósitos que representa el 41.1% de su estructura de fondeo, lo cual compara de manera desfavorable con el promedio de la industria de 85.0%. Asimismo, la concentración de sus 20 principales depositantes representó el 48% al cierre de diciembre de 2017, 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. El crecimiento de la base de depósitos del banco durante 2017 fue de 82.8% mayor que el de la mayoría de sus pares directos. Esperamos que el banco mantenga el crecimiento de su base de depósitos además de que busque otras alternativas de fondeo que le otorguen suficiente flexibilidad financiera para mantener el nivel actual de sus operaciones. Consideramos que, hacia finales de 2018, la base de depósitos seguirá manteniendo una tendencia de crecimiento importante, lo cual estará cercana al 50% de la estructura de fondeo del banco que ayudará a respaldar el crecimiento.

La naturaleza de corto plazo del fondeo de Banco Base le ha ayudado a mantener adecuados niveles de liquidez, además de que no tiene vencimientos de corto plazo que pudieran comprometer su capacidad de hacer frente a sus obligaciones inmediatas. A diciembre de 2017, los activos líquidos cubrían 1.3x el fondeo mayorista de corto plazo, en línea con el promedio de los últimos tres años. 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 poder 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 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 la generación interna de capital será suficiente para respaldar el crecimiento del banco manteniendo un índice proyectado RAC cercano al 11%. Del mismo modo, consideramos que el banco tendrá la capacidad de mantener los actuales niveles de calidad de activos.

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 la posición de negocios del banco.

Escenario Negativo

Podríamos bajar las calificaciones del banco en los próximos 12 meses si el crecimiento del banco estuviera por encima de nuestras expectativas y la generación interna de capital no fuera suficiente para mantener un RAC por encima de 10%, 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 –CaVaI–	mxA/Estable/mxA-2
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	

DETALLE DE LA CALIFICACIÓN

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA /REV. ESP. ACTUAL	PERSPECTIVA /REV. ESP. ANTERIOR
BASE 2018	mxA	mxA	N/A	N/A

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [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](#), 14 de agosto de 2017.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 19 de noviembre de 2013.
- [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.
- [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 \(Nacional\)](#).
- [Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País: México](#), 7 de septiembre de 2017.
- [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.
- [Condiciones crediticias: Prevalecerán condiciones favorables en América Latina, pero se acercan las elecciones](#); 30 de noviembre de 2017.
- [S&P Global Ratings asigna calificación de 'mxA' a la emisión de certificados bursátiles de largo plazo de Banco Base](#), 5 de enero de 2018.
- [Standard & Poor's confirma calificaciones de 'mxA' y 'mxA-2' de Banco Base y Casa de Bolsa Base; la perspectiva es estable](#), 28 de febrero de 2017.

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 2017.

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 © 2018 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 calificadoradora 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.

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.