

Fitch Incrementa Calificaciones de Base a 'A(mex)' y 'F1(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Octubre 11, 2017): Fitch Ratings incrementó las calificaciones corporativas de largo y corto plazo en escala nacional de Banco Base, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Base (Base) y de Casa de Bolsa Base, S.A. de C.V., Grupo Financiero Base (CB Base) a 'A(mex)' y 'F1(mex)' desde 'A-(mex)' y 'F2(mex)', respectivamente. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

El alza de las calificaciones de Base refleja el crecimiento en su volumen de negocios, que ha sido acompañado de una diversificación gradual y moderada de sus fuentes de ingresos, y en el mantenimiento de su posición competitiva en el segmento cambiario. Al mismo tiempo, el banco ha conservado un perfil financiero estable, reflejado en indicadores de morosidad contenidos a pesar del crecimiento acelerado de su cartera de créditos, en una posición de capital buena y en indicadores de rentabilidad adecuados para su segmento de negocios y etapa de crecimiento. El alza también considera el incremento en la base de captación de depósitos del banco, que favorece la diversificación de su fondeo y que a su vez impulsa el crecimiento de su cartera crediticia.

El alza en las calificaciones de CB Base obedece a que su calidad crediticia está alineada a la del banco. Por lo tanto, el movimiento en las calificaciones de la casa de bolsa es en la misma magnitud y sentido que la del banco.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Base

Las calificaciones de Base consideran su perfil de compañía como un factor de importancia alta. Su franquicia es moderada dentro del segmento de divisas, aunque mantiene una participación de mercado baja en el sistema bancario mexicano. Por otro lado, el banco ha diversificado moderadamente su modelo de negocios, que continúa concentrado en el segmento de intermediación de divisas (80% de sus ingresos en 2016), y ha gestionado adecuadamente los riesgos inherentes al crecimiento acelerado que trae consigo la expansión de sus operaciones crediticias. Las calificaciones incorporan sus indicadores de capitalización buenos como una de sus fortalezas principales y que le han servido para riesgos crediticios relevantes en el pasado. La calidad de activos controlada del banco, con indicadores de morosidad que comparan favorablemente contra algunos de sus pares a pesar del crecimiento rápido de su cartera también explican las calificaciones, aunque las concentraciones altas en ambos lados de su balance continúan como una debilidad.

La participación de la cartera de créditos dentro de su balance sigue incrementando a un ritmo rápido; representó 23.5% de sus activos totales al cierre del segundo trimestre de 2017 (2T17), desde 13.8% al cierre de 2015. El crecimiento promedio de la cartera fue de 190% durante 2014 a 2016 y creció 28.8% al cierre del 2T17 con respecto al cierre de 2016. El banco estima que mantendrá ritmos altos de crecimiento en los próximos años, aunque más moderados a partir de 2018. Estos crecimientos en todo momento han estado acompañados con incrementos similares en su captación de depósitos y una consistente generación interna de capital.

La calidad de activos de Base es buena en términos de indicadores de morosidad, castigos y cobertura de reservas. Sin embargo, las concentraciones altas en sus 20 acreditados principales, que representaron 1.5 veces (x) el Capital Base según Fitch (FCC por sus siglas en inglés) al cierre del 2T17, así como el crecimiento acelerado de su portafolio de préstamos, son limitantes en la evaluación de la agencia de la calidad de la cartera del banco. La naturaleza de corto plazo de la mayor parte del portafolio de créditos (alrededor de 78%) mitiga el riesgo de un deterioro en la calidad de activos, ya que la maduración de los préstamos es relativamente rápida. El indicador de cartera vencida del banco fue de 1.5% al cierre del 2T17, por debajo de 2.2% al cierre de 2016 tras la recuperación de un crédito moroso por MXN12 millones. A esta fecha, las reservas cubrieron 1.3 veces (x) la cartera vencida.

Fitch considera que si bien la rentabilidad de Base, como la de sus pares, se ve influenciada por las condiciones de volatilidad en el mercado de divisas, el banco ha probado ser capaz de generar consistentemente utilidades a lo largo del ciclo económico. Además, ha absorbido adecuadamente

las inversiones para ampliar la oferta de sus productos y los gastos necesarios para extender su volumen de negocios.

Durante 2017, las métricas de rentabilidad de Base se recuperaron en comparación con las registradas durante 2016, año en que absorbió el impacto de gastos por estimaciones por el incremento en cartera vencida y por el incumplimiento de pagos de un emisor al que estaba expuesto a través de inversiones en valores y cartera. La rentabilidad operativa sobre activos promedio (ROAA Operativo) y sobre activos ponderados por riesgo (APRs) fue de 1.8% y 4.6%, respectivamente, en comparación con 1.3% y 3.9% de 2016.

Los indicadores de capitalización buenos de Base continúan como una de sus fortalezas principales. Su indicador de FCC a APRs fue de 18.7% al 2T17, por debajo del promedio de 24% de los últimos 3 años debido al crecimiento acelerado de su cartera de préstamos, cuya ponderación de riesgos es mayor que la de las inversiones en valores. Este indicador seguirá con una tendencia a la baja dado los planes de expansión del banco; sin embargo, su objetivo de mantener un indicador de capitalización regulatorio por encima de 15%, es un nivel adecuado en opinión de Fitch.

La mezcla de fondeo de Base continúa concentrada en fuentes mayoristas, principalmente en forma de operaciones de reporto. Sin embargo, la captación ha incrementado y representó 35% de su fondeo al 2T17. De los depósitos totales, casi la mitad corresponden a depósitos a la vista, 18.6% a depósitos a plazo del público en general y el resto a mercado de dinero en la forma de pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento y certificados de depósito. Las concentraciones por depositantes continúan altas. Al 2T17, los 20 depositantes principales representaron 63% de los depósitos, más que 56.9% en septiembre de 2016, pero menor a 78% al cierre de septiembre de 2015.

El indicador de préstamos a depósitos del banco ha incrementado en los últimos años a raíz del crecimiento de la cartera crediticia. Al 2T17 fue de 80%, en comparación con 33.1% en 2014. Fitch considera que estos niveles podrían continuar presionándose por el crecimiento acelerado de la cartera, que podría superar el ritmo de crecimiento de los depósitos.

Fitch considera que la posición de liquidez del banco es adecuada. Esto se refleja en su coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) que se ha mantenido por encima del mínimo regulatorio y la mayoría de las veces por encima de 100%. Las brechas de liquidez negativas se mitigan por la liquidez del mercado de reportos en México y por el acceso a una línea de sobregiro y la disponibilidad en sus líneas con la banca de desarrollo y para operaciones Call Money.

CB Base

Las calificaciones de CB Base reflejan el soporte que recibiría, en caso de ser requerido, de su casa matriz en última instancia, Grupo Financiero Base (GF Base) cuyo perfil crediticio está alineado al de su subsidiaria operativa principal Base. El soporte de GF Base se deriva principalmente del vínculo legal asociado al convenio único de responsabilidades que establece que el grupo financiero es responsable legalmente por las obligaciones de sus subsidiarias.

Las calificaciones también incorporan la opinión de Fitch respecto a que CB Base es una entidad fundamental para la operación de Base y su grupo financiero debido a que esta desempeña un rol importante dentro de sus estrategias ya que proporciona los productos del negocio bursátil y mantiene un grado alto de integración operativa, comercial y financiera con el banco.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Base

Las calificaciones de Base podrían incrementarse en el mediano plazo si fortalece el perfil de la compañía a través del crecimiento ordenado en su volumen de negocios, al tiempo que diversifica sus fuentes de ingresos sin afectar materialmente la calidad de sus activos o sus niveles de rentabilidad operativa sobre APRs. Una reducción en los niveles de concentración por acreditado y depositante también favorecería la posibilidad de un incremento en sus calificaciones.

Las calificaciones podrían bajar si la estrategia de crecimiento acelerado de Base resulta en un incremento relevante en sus indicadores de morosidad, que presionen su rentabilidad operativa sobre APRs por debajo de 3% o su indicador de FCC por debajo de 14% de manera sostenida.

CB Base

Cualquier cambio potencial en las calificaciones de la casa de bolsa será impulsado por cualquier cambio en las calificaciones de Base.

Fitch incrementó las siguientes calificaciones:

Base:

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en 'A(mex)' desde 'A-(mex)';
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo en 'F1(mex)' desde 'F2(mex)'.

CB Base:

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en 'A(mex)' desde 'A-(mex)';
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo en 'F1(mex)' desde 'F2(mex)'.

La Perspectiva de largo plazo es Estable.

Contactos Fitch Ratings:

Alba María Zavala, CFA (Analista Líder)

Directora Asociada

+52 (81) 8399 9100 ext. 1137

Fitch México S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612,

Monterrey, N.L. México

Bertha Pérez (Analista Secundario)

Directora Asociada

+52 (81) 8399 9100 ext. 1161

Alejandro García, CFA (Presidente del Comité de Calificación)

Managing Director

+1 (212) 908 9137

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399-9100.

E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por los emisores o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La última información financiera de las compañías considerada para la calificación corresponde a cifras internas del cierre de junio de 2017.

La última revisión de las calificaciones de riesgo contraparte de Base fue en noviembre 24, 2016 y de CB Base en febrero 28, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Base y CB Base u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Base y CB Base, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas www.fitchratings.mx y www.fitchratings.com.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cuál puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de Base y CB Base, en base al análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017);
- Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Octubre 21, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.