

Fitch Ratifica a Base en a 'A(mex)' y 'F1(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings ratificó las calificaciones de riesgo contraparte 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) en 'A(mex)' y 'F1(mex)', respectivamente. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable. Además, ratificó la calificación de la emisión de certificados bursátiles (CBs) con clave de pizarra BASE 18 en 'A(mex)'.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Base

Las calificaciones de Base consideran su perfil de compañía como un factor de importancia alta. Fitch considera que la franquicia de Base es moderada dentro del segmento de divisas, y que ha impulsado su crecimiento acelerado en su portafolio crediticio, sentando las bases para alcanzar sus objetivos de diversificación de su modelo de negocios en el mediano plazo. Las calificaciones también incluyen sus indicadores buenos de rentabilidad y sus indicadores controlados de morosidad a pesar de su estrategia de crecimiento acelerado. La tendencia decreciente en sus indicadores de capitalización y la concentración de su mezcla de fondeo también se consideran en sus calificaciones.

Fitch considera que el banco está expuesto a los riesgos inherentes al crecimiento acelerado de su cartera de créditos. La cartera que representa alrededor de 26% de sus activos totales, se expandió a un ritmo de 44.3% anual a junio de 2018 con respecto al mismo período de 2017, y espera crecer aproximadamente 30% en 2018. Si bien este ritmo es menor al promedio de 156.2% de los últimos 4 años, la tasa de crecimiento es aún alta. Sus estándares de originación bien definidos y los controles de riesgo apropiados del banco, así como la reinversión de la mayor parte de sus utilidades, mitiga este riesgo.

La calidad de activos de Base es razonable ya que sus indicadores de morosidad se mantienen controlados, el nivel de cobertura de reservas continúa por encima de 100% y las pérdidas crediticias efectivas son muy bajas. Al cierre del 2T18, el indicador de cartera vencida fue de 1.7%, por encima del promedio de 1.1% registrado durante los últimos 4 años principalmente como resultado de la maduración de la cartera crediticia.

Los indicadores de rentabilidad de Banco Base representan una de sus fortalezas principales. Su indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 3.9% al cierre del 1S18, por debajo del promedio de 4.3% de los últimos 4 años, pero en niveles que Fitch considera buenos para su nivel de calificación y modelo de negocios.

Los indicadores de capitalización de Banco Base exhiben una tendencia decreciente como resultado del crecimiento de sus activos ponderados por riesgo, que refleja principalmente la expansión de su portafolio de crédito, a un ritmo más acelerado que su capacidad de generar capital orgánicamente. Su indicador de Capital Base según Fitch (Fitch Core Capital o FCC) sobre APR bajó a 14.3% al 2T18 desde 17.3% al cierre de 2017, también afectado en menor medida por el decreto de MXN60 millones de dividendos. Fitch opina que el nivel de capitalización continúa siendo apropiado para el perfil del banco a pesar de la tendencia decreciente, y estima que se recuperará por la reinversión de utilidades en el futuro.

El crecimiento más rápido de su base de depósitos en comparación con su cartera crediticia benefició su indicador de préstamos a depósitos que fue de 63.1% al cierre del 2T18. Fitch considera que este indicador se incrementará conforme el banco continúe aumentando el volumen de su cartera. El banco ha ejecutado razonablemente sus objetivos de diversificación de fondeo a través del crecimiento de su base de depósitos, y recientemente por la emisión de CBs de largo plazo y de bonos. Sus depósitos continúan concentrados en depósitos a plazo (61.3%); además, la concentración en sus depositantes principales es alta (46.7%).

Su posición de liquidez es razonable ya que su Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) fue de 351.2% al cierre de junio de 2018. Además, sus brechas de liquidez acumuladas al cierre de junio de 2018 eran positivas para los siguientes 180 días; la brecha acumulada negativa en el período de 6 meses a 1 año por MXN391 millones la mitigan la estabilidad de su base de depósitos y la disponibilidad en sus líneas de fondeo.

La calificación de la emisión con clave de pizarra BASE 18 está en el mismo nivel que la calificación de riesgo de contraparte del banco, reflejando su naturaleza sénior no garantizada.

CB Base

Las calificaciones de CB Base reflejan la capacidad y propensión de soporte de su casa matriz en última instancia,

Grupo Financiero Base (GF Base) cuyo perfil crediticio está alineado al de su subsidiaria operativa principal Base. Las calificaciones consideran la obligación legal de GF Base de soportar a sus subsidiarias y la opinión de Fitch respecto a que CB Base es una entidad fundamental para la estrategia y perfil de negocio del grupo. CB Base 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 incrementar en el mediano plazo si fortalece el perfil de la compañía a través del incremento 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 APR. Niveles de concentración menores por acreditado y depositante también serían necesarios para un incremento en sus calificaciones.

Las calificaciones podrían bajar si la estrategia de crecimiento acelerado de Base resulta en un incremento material en sus indicadores de morosidad, que presionen su rentabilidad operativa sobre APR por debajo de 3% o su indicador de FCC por debajo de 13% de manera sostenida.

La calificación de la emisión con clave de pizarra BASE 18 se movería en línea con las calificaciones de riesgo contraparte de largo plazo del banco.

CB Base

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

Contactos Fitch Ratings:

Alba María Zavala, CFA (Analista Líder: Base; Analista Secundario: CB Base)
Directora Asociada
+52 81 8399 9137
Fitch México, S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

Bertha Pérez (Analista Líder: CB Base; Analista Secundario: Base)
Directora Asociada
+52 81 8399 9161

Alejandro García, CFA (Presidente del Comité de Calificación)
Director Ejecutivo
+1 212 9080534

Relación con medios:
Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 81 8399 9100. E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

La calificación señalada fue solicitada por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La última revisión de las calificaciones de Banco Base y CB Base fue en Octubre 11, 2017.

La última información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde a junio 30, 2018.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Banco 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 Banco 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 nuestra página www.fitchratings.com/site/mexico

Ajuste a Estados Financieros: Los gastos pagados por anticipado se clasificaron como intangibles y se dedujeron del capital base según Fitch por su capacidad baja de absorción de pérdidas.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com/site/mexico 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 Banco Base y CB Base, con base en el 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 esta calificación, 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 en escala nacional:

- Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017);
- Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Octubre 21, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

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.COM/SITE/MEXICO. 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.