

Fitch Ratifica Calificaciones de Banco Base en 'A-(mex)' y 'F2(mex)'; Perspectiva 'Estable'

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. (Noviembre 20, 2013): Fitch Ratings ratificó las calificaciones de riesgo contraparte de largo y corto plazo en 'A-(mex)' y 'F2(mex)' respectivamente, de Banco Base, S.A., Institución de Banca Múltiple (Base). La perspectiva crediticia de largo plazo se mantiene Estable.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

La ratificación de las calificaciones se fundamenta en la buena capacidad de absorción de pérdidas del banco a través de su favorable posición patrimonial sustentada en su probada capacidad de generación de ingresos recurrentes. También considera su fuerte posicionamiento regional en el mercado cambiario, así como su razonable apetito por riesgos. A su vez, se toma en consideración, la rentabilidad consistente del banco (ROAA y ROAE promedio 9M13-2011 de 3.1% y 32.3%, respectivamente; 1.2% y 12.0% al cierre de 9M13), que si bien se vio afectada por menores ingresos por intermediación de divisas, así como por el impago de uno de sus principales acreditados perteneciente al sector vivienda (\$190 millones de pesos), continúa comparando de manera razonable con la rentabilidad de sus pares (ROAA y ROAE promedio de sus pares, al cierre de 9M13, de 1.0% y 16.6%).

Por otro lado, las calificaciones de Base se ven limitadas por la relativamente reciente operación como institución bancaria (dos años) que continúa exhibiendo importantes concentraciones en ambos lados del balance (estructura de fondeo mayormente dependiente de los recursos generados por la mesa de dinero), así como una estructura de ingresos concentrada en los generados por la intermediación de divisas (9M13: 72.1% del total; 2012: 86.2%).

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Una mejora en las calificaciones del banco dependería de una mayor diversificación de su estructura ingresos, de manera ordenada y con mejores políticas de originación crediticia, que contribuya a disminuir gradualmente su dependencia de las actividades cambiarias. Por otro lado, afectaciones negativas sobre las calificaciones, provendrían de un deterioro adicional inesperado en su rentabilidad y/o mayores presiones en su nivel patrimonial, medido a través del indicador de capital tangible a activos tangibles hasta niveles menores de 6%, ante un mayor apetito por riesgos no controlados.

Perfil Crediticio:

Fitch considera que Base mantiene favorables niveles de capitalización sustentados en la retención de utilidades, dado su generación de ingresos cambiarios recurrentes, lo cual le permite contar con una buena capacidad de absorción de pérdidas. Esto, ya ha sido probado durante 2013, donde el impago de su principal acreditado no mermó de manera significativa su nivel patrimonial (Capital Base según Fitch a Activos Ponderados por Riesgos en 30.53%, al cierre de 9M13; 2012: 35.10%). La buena capitalización de Base es producto también de la naturaleza de su negocio cambiario, el cual no es intensivo en el uso de capital. Fitch opina que el nivel patrimonial del banco es una de sus principales fortalezas en relación a sus pares con enfoque operativo similar.

Fitch opina que Base exhibe un apetito por riesgos crediticios y de mercado razonables. El portafolio de inversiones (principal fuente de riesgo) del banco está compuesto únicamente por instrumentos de alta calidad crediticia (90.21% son instrumentos de deuda gubernamental y paraestatal, al cierre de 9M13). Asimismo, Fitch cree que los riesgos asumidos por el banco en su cartera crediticia son aceptables al estar concentrada en mayor medida en clientes recurrentes del banco de operaciones cambiarias. Si bien, Base ya sufrió el impago de su principal acreditado, Fitch cree que fue una situación muy particular relacionada a las condiciones del sector de desarrollo de vivienda nacional, y que no será recurrente en el futuro previsible. Sin embargo, Fitch sí espera que el banco mejore sus políticas de originación crediticia conforme dicha actividad vaya tomando mayor relevancia dentro de su estructura de ingresos.

Por su parte, el riesgo de mercado proviene de movimientos en el valor de sus inversiones y la posición en divisas, ante fluctuaciones en la tasa de interés y tipos de cambio. Base realiza pruebas de estrés

que Fitch aprecia consistentes, donde el escenario más adverso considerado al cierre de septiembre 2013, conllevaría una pérdida equivalente al 2.1% del capital global del banco ó 22.8% de la utilidad neta, niveles manejables según Fitch. Por otro lado, el riesgo en sus actividades de reporto y operaciones con derivados permanece bajo dada la selección de contrapartes de buena calidad crediticia, apropiado uso de esquemas de garantía y llamadas de margen.

Actualmente, la estructura de fondeo del banco continúa fundamentándose en mayor medida en la captación de la mesa de dinero (84.0% del pasivo total al cierre de 9M13), que gracias a su buena posición en el mercado sigue creciendo de manera consistente. Si bien, Base ya comenzó a captar depósitos a la vista, Fitch considera que entre los principales retos del banco se encuentra el crecimiento de su captación tradicional en la medida que se incremente el portafolio crediticio.

En cuanto a riesgo de liquidez, Fitch lo considera moderado. Aunque Base exhibe descalces entre sus activos y pasivos en el plazo de un día, dado el vencimiento de sus operaciones de reporto (4.0x el capital contable), la fácil realización de los títulos subyacentes en las posiciones de la mesa de dinero, así como el acceso a líneas de sobregiro, mitiga parcialmente dicho descalce.

Contactos Fitch Ratings:

Manuel Valdés (Analista Líder)
Analista
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L. México.

Mónica Ibarra (Analista Secundario)
Director

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)
Managing Director

Relación con medios: Denise Bichara, denise.bichara@fitchratings.com, +52 81 8399 9100 Monterrey, N.L.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas 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 información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde al 30 de septiembre de 2013.

La última revisión de las calificaciones de riesgo contraparte de Base fue el 31 de octubre de 2012.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Base y/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, 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.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

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

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

Las calificaciones mencionadas anteriormente, constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la empresa, 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 y/o de la fuente que las emite.

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar esta calificación son:

- 'Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras', Octubre 10, 2012.
- 'Metodología de Calificaciones Nacionales', Enero 19, 2011