

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

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Noviembre 24, 2016): Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Banco Base, S.A., Institución de Banca Múltiple (Base) en 'A-(mex)' y 'F2(mex)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de Base se fundamentan en su franquicia reconocida en el mercado cambiario y por su participación de mercado baja en el sistema bancario mexicano. Además consideran su modelo de negocios concentrado en el segmento de intermediación de divisas y sus esfuerzos relevantes de diversificación hacia operaciones crediticias, aunque Fitch considera que estos traen consigo riesgos inherentes al crecimiento acelerado. Las calificaciones incorporan sus indicadores de capitalización buenos, que son una de sus fortalezas, se sustentan en una generación interna de capital adecuada y se benefician por la proporción aún baja de activos riesgosos en su balance. La calidad de los activos razonable del banco, recientemente presionada y que ocasionó un decremento en sus métricas de rentabilidad, así como las concentraciones altas de su cartera y depósitos, también pesan sobre las calificaciones.

Las operaciones cambiarias continúan siendo la fuente de ingresos principal del banco y representaron 86.3% de los ingresos totales al cierre de septiembre de 2016 (septiembre de 2015: 83.1%). La diversificación continuará siendo su objetivo principal en el mediano plazo. Fitch considera que Base tiene un apetito por riesgo mayor al promedio de sus pares debido a los planes de expansión acelerados de su cartera de crédito, que le han generado presiones relevantes a su calidad de activos en el pasado debido a las concentraciones altas por cliente.

Durante 2016, los indicadores de calidad de activos de Base se deterioraron a raíz del incumplimiento de un cliente del segmento de negocio de instrumentos financieros derivados. Al cierre del tercer trimestre de 2016 (3T16), el indicador de cartera vencida fue de 3%, en comparación con el promedio de 0.3% registrado durante el período de 2013 a 2015. Al cierre de septiembre de 2016, las reservas cubrían 64.7% de la cartera vencida. Estos niveles son acordes a los requeridos por el regulador, pero Fitch los considera insuficientes y piensa que se exacerban más por los niveles de concentración altos por acreditado. Los 20 clientes principales representaron 1.2 veces (x) su Capital Base según Fitch (FCC por sus siglas en inglés) y su capital básico regulatorio, en comparación con 0.9x su capital básico al cierre de septiembre de 2015.

Los indicadores de capitalización buenos del banco, que comparan por encima de sus pares, representan una de sus fortalezas principales y mitigan parcialmente la falta de reservas y concentraciones elevadas. El indicador de FCC a activos ponderados por riesgo (APR) fue de 20.2% al cierre del 3T16, mientras que su indicador de capitalización regulatoria fue de 21.3%. El banco estima que este último se mantendrá en niveles superiores a 15% en 2017 y en el futuro previsible.

Las métricas de rentabilidad de Base decrecieron durante los primeros nueve meses de 2016. Fitch considera que estos continúan siendo adecuados para su nivel de calificación. La utilidad operativa sobre activos totales y sobre APR fue de 1.1% y 3%, respectivamente, en comparación con 2% y 5.6% registrados al cierre de 2015. Esto se debe al aumento en los costos crediticios derivados del incremento en la morosidad de la cartera y, en menor medida, al crecimiento de los gastos operativos, producto de sus planes de expansión.

Como es común en el segmento de negocio de bancos cambiarios, la rentabilidad se beneficia en tiempos de volatilidad cambiaria. En opinión de Fitch, dicha situación podría seguir beneficiando la rentabilidad de Base en el corto y mediano plazo dada la situación actual del entorno. Sin embargo, Base y el resto de los bancos mexicanos podrían enfrentar presiones en la calidad de los activos, en el crecimiento de su cartera y rentabilidad, en el caso de que algún cambio en la política económica de Estados Unidos, bajo la administración del presidente electo Donald Trump, afectara significativamente el comercio y el crecimiento dentro de la región.

La mezcla de fondeo de Base se concentra en fuentes mayoristas, en la forma de operaciones de reporto. La captación de depósitos de clientes del banco ha incrementado en los últimos años, debido a los esfuerzos del banco por incrementar la captación con personas físicas y morales en productos a plazo con características atractivas. Los depósitos a la vista representaron 7.2% del fondeo total y los depósitos a plazo del público 4.1%. Los recursos obtenidos a través de mercado de dinero representaron 13% del fondeo total. Las concentraciones por depositantes continúan altas, aunque estas son menores con respecto a años anteriores. Al 3T16, los 20 depositantes principales representaron 56.9% de los depósitos, en comparación con 78% al cierre de septiembre de 2015. Fitch considera que el desarrollo de una fuente de depósitos estable, que pese más dentro de su mezcla de fondeo, será uno de los retos principales de Base en el futuro previsible.

En opinión de Fitch, la posición de liquidez buena del banco mitiga parcialmente los riesgos de concentración en fuentes de fondeo sensibles a las condiciones de mercado. El coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) de Base se mantuvo por encima de 100% durante la mayor parte de 2016, excepto en septiembre de 2016 cuando resultó de 95.6%, pero que está por encima del requerimiento regulatorio. Las brechas de liquidez negativas se mitigan por la liquidez alta en el mercado de reportos en México y por su portafolio de inversión que está compuesto principalmente con valores gubernamentales líquidos y con riesgo crediticio bajo.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de Base podrían subir si continúa fortaleciendo su franquicia y diversificando su modelo de negocios de manera ordenada, es decir, acompañado del desarrollo de una mezcla de fondeo sana y estable, sin que se deterioren materialmente sus indicadores de capitalización y perfil de liquidez. Además, una disminución en sus concentraciones activas y pasivas también beneficiaría sus calificaciones. Por el contrario, una reducción en los indicadores de FCC a APR inferiores a 15%; así como un deterioro significativo en la calidad de su cartera, que afecte su solvencia o rentabilidad, también podría influir de manera negativa a las calificaciones.

Contactos Fitch Ratings:

Alba María Zavala, CFA (Analista Líder)
Directora Asociada
Fitch México, S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

Bertha Pérez (Analista Secundario)
Directora Asociada

Claudio Gallina (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

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 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 a septiembre 30, 2016.

La última revisión de Base fue en noviembre 26, 2015.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por 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, 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.

Ajuste a Estados Financieros: Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital tangible debido a que la agencia considera que tienen una capacidad baja para absorber pérdidas. Los ingresos por venta de activo fijo se clasificaron como no recurrentes.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede consultarse 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 la empresa, 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 determinar 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 (Mayo 29, 2015);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).