



Fecha de Publicación: 25 de noviembre de 2015

## Comunicado de Prensa

# Standard & Poor's confirma calificaciones de 'mxA-' y 'mxA-2' de Intercam Banco e Intercam Casa de Bolsa; la perspectiva es estable

### Contactos analíticos

Elena Enciso, México, 52 (55) 5081-4468; [elena.enciso@standardandpoors.com](mailto:elena.enciso@standardandpoors.com)

Alfredo Calvo, México, 52 (55) 5081-4436; [alfredo.calvo@standardandpoors.com](mailto:alfredo.calvo@standardandpoors.com)

Arturo Sánchez, México 52 (55) 5081-4468; [arturo.sanchez@standardandpoors.com](mailto:arturo.sanchez@standardandpoors.com)

## Resumen

- El negocio de intermediación de divisas sigue siendo el principal generador de ingresos de Intercam, aunque la actividad crediticia ha mostrado un crecimiento importante.
- Confirmamos las calificaciones en escala nacional de largo plazo de 'mxA-' y de corto plazo de 'mxA-2' de Intercam Banco.
- Intercam Casa de Bolsa sigue siendo una entidad 'fundamental' para el Grupo Intercam, por lo que confirmamos sus calificaciones en escala nacional de largo y corto plazo de 'mxA-' y 'mxA-2', respectivamente.
- Esperamos que los niveles de activos improductivos (NPAs, por sus siglas en inglés) se ubiquen nuevamente en niveles por debajo del 2% en el corto plazo, como resultado del rápido desplazamiento de sus activos adjudicados y de una adecuada política de originación de crédito.

## Acción de Calificación

México, D.F., 25 de noviembre de 2015.- Standard & Poor's confirmó hoy sus calificaciones de crédito de contraparte en escala nacional –CaVal– de largo plazo de 'mxA-' y de corto plazo de 'mxA-2' de Intercam Banco, S.A. Institución de Banca Múltiple, Intercam Grupo Financiero (Intercam Banco) y de Intercam Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Intercam Casa de Bolsa). La perspectiva de las calificaciones de ambas entidades se mantiene estable.

## Fundamento

Las calificaciones de Intercam Banco continúan reflejando su 'débil' posición del negocio dada la todavía alta concentración de sus ingresos en actividades de intermediación de divisas, una 'adecuada' posición de riesgo a pesar del incremento en sus niveles de activos improductivos (NPAs, por sus siglas en inglés), los cuales esperamos sean desplazados en el corto plazo, una evaluación 'moderada' de capital y utilidades dada nuestra proyección consolidada del índice de capital ajustado por riesgo (RAC por sus siglas en inglés) de 5.6% para los siguientes 12 a 18 meses. Las calificaciones también incorporan nuestra opinión sobre su fondeo como 'inferior al promedio' y una liquidez de 'adecuada'.

Por otro lado, en nuestra opinión, Intercam Casa de Bolsa es una entidad fundamental para el Intercam Grupo Financiero (no calificado) y su empresa hermana, Intercam Banco, debido a que la casa de bolsa sigue siendo integral a la identidad y a la estrategia futura del grupo, por lo tanto consideramos que el resto del grupo probablemente la respaldará bajo cualquier circunstancia previsible. Asimismo, Intercam mantiene una fuerte relación con Intercam Banco en términos de clientes, estrategia y personal. Es por estas razones que la consideramos como negocio 'fundamental' de las operaciones del banco y el análisis se realiza de manera conjunta y de forma consolidada a nivel grupo. En consecuencia, las calificaciones de ambas entidades se mantendrán estrechamente relacionadas y se moverán en paralelo.

Nuestros criterios para calificar bancos usan nuestras clasificaciones de riesgo económico y riesgo de la industria del Análisis de Riesgos 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 (ICR, por sus siglas en inglés). El ancla para bancos que operan en México es de 'bbb'.

El riesgo económico de México refleja su bajo PIB per cápita, que limita la capacidad del país para resistir una desaceleración económica y restringe la capacidad de contraer crédito de las familias. Aunque el país ha mantenido la estabilidad macroeconómica, su economía aún carece de dinamismo. Los bajos niveles de ingresos, un mercado grande de trabajo informal y un cumplimiento de la ley relativamente débil, limitan las expectativas de crecimiento y la penetración bancaria. Estas condiciones se traducen en un alto riesgo crediticio. En el aspecto positivo, el sistema financiero mexicano no presenta desequilibrios económicos y los precios de la vivienda se han mantenido razonablemente estables durante los últimos cinco años.

Respecto al riesgo de la industria, en nuestra opinión, los bancos en México tienen un buen nivel de rentabilidad gracias al entorno competitivo sano. Su marco regulatorio adecuado sigue estándares internacionales y ha fomentado niveles de capitalización saludables en el sistema. La reciente reforma financiera modificó la regulación bancaria que, en nuestra opinión, brinda un enfoque más preventivo hacia los riesgos bancarios y también podría contribuir a reducir la vulnerabilidad del sector ante crisis financieras. Una base de depósitos adecuada y estable de clientes respalda todo el sistema bancario mexicano.

Nuestra opinión general de la posición del negocio de forma consolidada (Intercam Banco e Intercam Casa de Bolsa) sigue siendo 'débil', lo que refleja su concentración de negocio en sus actividades intermediación de divisas y su baja participación de mercado dentro del sistema financiero mexicano. Aunque su cartera de crédito creció 31.3% en 2014, y un 34.2% al cierre de septiembre 2015, el negocio de compra-venta de divisas (FX, por sus siglas en inglés) se mantiene como el principal generador de ingresos, lo que, en nuestra opinión, hace al banco más vulnerable ante condiciones operativas adversas en comparación con bancos más diversificados, y deriva en una menor previsibilidad de los ingresos. Al cierre de septiembre de 2015, de manera consolidada, los ingresos por intermediación de divisas representaron el 65% de los ingresos, nivel muy similar al mismo periodo de 2014. Esta concentración en el negocio de divisas es incluso menor al de sus pares, que llegan a presentar concentraciones en el negocio de intermediación de divisas por encima del 80%. A pesar de que la actividad crediticia sigue creciendo dentro del banco, no anticipamos una mejora significativa en términos de diversificación de ingresos en el corto plazo. Cabe destacar, sin embargo, que la posición del banco dentro de los principales participantes en el sector de FX en México, así como su amplio conocimiento y experiencia en este segmento, le han permitido mantener un adecuado desempeño financiero y volumen de negocio.

Nuestra evaluación de su capital y utilidades se mantiene 'moderada', con base en nuestra proyección consolidada del índice RAC de 5.6% en promedio para los próximos 12 a 18 meses. Nuestro escenario base contempla los siguientes supuestos:

- Crecimiento de la cartera de crédito de 52.6% en 2015 y 35% en 2016;
- Los activos productivos crecen 3.5% en 2015 y 24% en 2016; lo que incluye el crecimiento del portafolio de inversiones, el cual representa el 50% del total de los activos del grupo al cierre de septiembre de 2015.
- No se proyecta pago de dividendos para 2015 y 2016;
- Se estima una inyección de capital adicional en los siguientes 12 a 18 meses, por un monto aproximado de \$300 millones de pesos mexicanos (MXN), sin embargo, de acuerdo con nuestras proyecciones, esta inyección no tendrá un impacto significativo en nuestro índice RAC.
- Estimamos que el índice de NPAs regrese a niveles inferiores al 2% como resultado del rápido desplazamiento de sus activos adjudicados, y de una adecuada política de originación.

En nuestra opinión, la calidad del capital de Intercam Banco es sólida, sin instrumentos híbridos. Su base de capital está principalmente compuesta por capital pagado, reservas, y utilidades retenidas. No obstante, consideramos que los ingresos del banco son modestos dada su dependencia de las actividades de intermediación de divisas y los moderados indicadores de rentabilidad. El retorno sobre activos promedio (ROAA, por sus siglas en inglés) fue de 0.3% al cierre de diciembre de 2014 y esperamos que este indicador se ubique en un 0.36% para el cierre de 2016. En nuestra opinión, el todavía bajo nivel de eficiencia operativa es la principal razón detrás de la rentabilidad. Los gastos operativos consumieron 93% del total de los ingresos a nivel grupo, lo cual se explica principalmente por la transferencia de la operación de divisas al banco (con un impacto negativo en el gasto), además de otros gastos operativos necesarios para mejora de oficinas regionales, de infraestructura de tecnología y seguridad de datos. Sin embargo esperamos una mejoría, en el mediano plazo, de los indicadores de rentabilidad y eficiencia operativa de Intercam Banco, en la medida que consolida las operaciones de FX en su balance y deja de incurrir en gastos de operación no recurrentes.

En nuestra opinión, la posición de riesgo de Intercam Banco sigue siendo 'adecuada' a pesar del incremento en sus niveles de NPAs, a 5.6% a septiembre 2015 de 1.5% en diciembre 2014. Esperamos que los activos adjudicados que provocaron el alza en el índice de NPAs sean desplazados en el corto plazo, y que los niveles de NPAs vuelvan a ubicarse por debajo del 2% en el corto plazo, lo cual estaría respaldado por una adecuada política de originación de crédito, la cual esperamos le ayude a mantener una adecuada calidad de activos hacia adelante. Es importante resaltar que a pesar del saldo de bienes adjudicados, la posición de riesgo de Intercam Banco comparada con sus pares se caracteriza por un apetito de riesgo conservador. Con el crecimiento que esperamos de cartera, así como del desempeño de la economía mexicana, estimamos que los NPAs se mantendrán en niveles inferiores al 2% y que los niveles de cobertura de reservas regresen a niveles superiores al 100%. También cabe resaltar que el periodo de adjudicación del bien que respaldó su cartera emproblemada fue de menos de un trimestre, por lo que no se reflejó en su cartera vencida. Es importante resaltar que la cartera de crédito aún representa un 6.7% del total de los activos del grupo, y la cuarta parte de los activos del banco. A este respecto, las 20 principales exposiciones representaron 62% del total de la cartera y hacia adelante no esperamos cambios significativos en la composición del balance del grupo. Por lo cual, anticipamos que la concentración de la cartera se mantendrá, y su crecimiento será en forma gradual y conservadora. A la fecha, Intercam Banco no ha reportado castigos de cartera en sus resultados acumulados.

Consideramos que el perfil de fondeo es 'inferior al promedio' en relación con el sistema financiero mexicano. Esta opinión se deriva de una estructura de fondeo con poca participación de depósitos. Al cierre de septiembre de 2015, los depósitos de clientes representaron 17% con lo existe una mayor dependencia de fondeo mayorista, principalmente a través de reportos que representaron 82% del total. Pese al rápido crecimiento de los depósitos, estos aún se mantienen concentrados; los 20 principales depositantes representaron 46% del total de la base de depósitos a septiembre de 2015. Aunado a lo anterior, el índice de fondeo estable se ubicó en 69.4% al cierre del tercer trimestre de 2015 con un promedio de 63.6% para los últimos tres años, siendo inferiores el promedio de 100% que muestra el sector bancario en México. Nuestra expectativa es que el fondeo mayorista seguirá siendo mayor en la estructura de fondeo del banco, pesar del éxito que ha mostrado Intercam Banco en el crecimiento de su base de depósitos.

En nuestra opinión la liquidez se mantiene 'adecuada'. Nuestro indicador de activos líquidos a fondeo mayorista de corto plazo fue de 1.03 veces (x) al cierre de septiembre de 2015, y, para los últimos tres años, este siempre se ha ubicado en niveles superiores a 1.0x. Lo anterior ha sido posible dada la composición del portafolio de inversiones de Intercam Banco el cual está en su mayoría compuesto por instrumentos del gobierno mexicano, los cuales consideramos como altamente líquidos. No esperamos cambios en la composición de los activos líquidos del banco o en la administración de la liquidez la cual ha sido adecuada.

## **Perspectiva**

La perspectiva estable de Intercam Banco e Intercam Casa de Bolsa continúa reflejando nuestra expectativa de que el negocio de divisas seguirá siendo el principal generador de ingresos del grupo al menos durante los próximos dos años. Podríamos subir las calificaciones dentro de los siguientes 12 a 18 meses si se presentan mejoras importantes en la diversificación de ingresos por línea de negocio, lo que bajaría la dependencia de los ingresos por compra-venta de divisas que nos llevaría mejorar nuestra evaluación de la posición de negocio. Esto podría resultar en una mezcla de ingresos de forma consolidada de 50% divisas y 50% otros negocios, mientras el banco guarde su posición relativa dentro del sistema bancario y frente a sus principales pares. Sin embargo, vemos como poco probable que este escenario se dé en los próximos 12 a 18 meses.

Por el contrario, podríamos bajar las calificaciones si nuestro índice RAC se ubica consistentemente por debajo de 5%. Lo anterior, en nuestra opinión, podría darse si se da un crecimiento agresivo del portafolio de crédito, lo cual acompañado de una deficiente calidad de activos también presionaría las calificaciones a la baja, por lo cual es muy importante que Intercam Banco logre regresar su índice de calidad de activos a niveles por debajo del 2%, o de lo contrario también podría darse una acción de calificación negativa.

Dada nuestra evaluación de que Intercam Casa de Bolsa es una entidad 'fundamental' para el grupo y el banco, las calificaciones de ambas entidades se moverán en paralelo.

## Síntesis de los factores de la calificación

Calificaciones	mxA-/Estable/mxA-2
<i>Perfil crediticio individual (SACP)</i>	
BICRA México	4
Posición de negocio	Débil
Capital y utilidades	Moderada
Posición de riesgo	Adecuada
Fondeo y liquidez	Inferior al promedio / Adecuada
<i>Respaldo</i>	
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	No
Respaldo del grupo	No
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	No
Factores adicionales	No

## Criterios

- [Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos](#), 17 de julio de 2013.
- [Criterios: Uso del listado de Revisión Especial \(CreditWatch\) y Perspectivas](#), 14 de septiembre de 2009.
- [Metodología de Calificaciones de Grupo](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Bancos: Metodología y supuestos de calificación](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País \(BICRA\)](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Metodología y supuestos para evaluar el capital de los bancos](#), 6 de diciembre de 2010.
- [Calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 22 de septiembre de 2014.
- [Tablas de correlación de escalas nacionales y regionales de Standard & Poor's](#), 30 de septiembre de 2014.

## Artículos Relacionados

- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.
- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#), 15 de mayo de 2014.
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#), 20 de noviembre de 2014.
- [Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País: México](#), 28 de agosto de 2015.
- [Condiciones crediticias: América Latina sacudida por los vientos provenientes de China y Brasil](#), 15 de octubre de 2015.
- [Standard & Poor's confirma calificaciones de 'mxA-' y 'mxA-2' de Interam Banco e Interam Casa de Bolsa; la perspectiva es estable](#), 28 de noviembre de 2014.

## Información Regulatoria Adicional

1) *Información financiera al 30 de septiembre de 2015.*

2) *La calificación se basa en información proporcionada a Standard & Poor's 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 © 2015 por Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P). Todos los derechos reservados. Ninguna parte de esta información puede ser 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 autorización previa por escrito de S&P. S&P, sus filiales y/o sus proveedores tienen derechos de propiedad exclusivos en la información, incluyendo las calificaciones, análisis crediticios relacionados y datos aquí provistos. Esta información no debe usarse para propósitos ilegales o no autorizados. Ni S&P, ni sus filiales ni sus proveedores o directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad de la información. S&P, sus filiales o sus proveedores y directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes no son responsables de errores u omisiones, independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso de tal información. S&P, SUS FILIALES Y PROVEEDORES NO EFECTÚAN GARANTÍA EXPLÍCITA O IMPLÍCITA ALGUNA, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR. En ningún caso, S&P, sus filiales o sus proveedores y directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes serán responsables frente a terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualquier uso de la información contenida aquí incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Las calificaciones y los análisis crediticios relacionados de S&P y sus filiales y las declaraciones contenidas aquí son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho o recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna. S&P no asume obligación alguna de actualizar toda y cualquier información tras su publicación. Los usuarios de la información contenida aquí no deben basarse en ella para tomar decisiones de inversión. Las opiniones y análisis de S&P no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza tareas de auditoría ni asume obligación alguna de revisión o verificación independiente de la información que recibe. S&P mantiene ciertas 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 relación a cada uno de los procesos analíticos.

*S&P Ratings Services recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis crediticios relacionados, 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](http://www.standardandpoors.com), [www.standardandpoors.com.mx](http://www.standardandpoors.com.mx), [www.standardandpoors.com.ar](http://www.standardandpoors.com.ar), [www.standardandpoors.com.br](http://www.standardandpoors.com.br) (gratuitos) y en [www.ratingdirect.com](http://www.ratingdirect.com) y [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com) (por suscripción) y podrían 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](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).*