

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

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Noviembre 26, 2015): Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo en 'A-(mex)' y 'F2(mex)', respectivamente, de Intercam Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple (Intercam) e Intercam Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Intercam CB). La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable. Un listado de las acciones de calificación se presenta al final de este comunicado.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Intercam

Las calificaciones de Intercam se fundamentan en la franquicia y marca reconocida en el segmento de intermediación de divisas pero con participación de mercado baja dentro del sistema bancario mexicano; su apetito por riesgo mayor respecto a sus pares más cercanos por sus crecimientos de cartera altos; y sus riesgos discretivos controlados. Las calificaciones del banco también reflejan su rentabilidad relativamente volátil y menor respecto a la de sus competidores más cercanos, así como sus ingresos concentrados en el negocio cambiario. Actualmente, dichos ingresos se generarán en el banco dado que se completó el traspaso de esta línea de negocio proveniente de Intercam CB, propiedad del mismo grupo controlador.

El desempeño financiero de Intercam ha sido volátil y más débil respecto a sus pares debido a que el proceso de traspaso de la mesa de cambios fue más lento de lo esperado y también a que, recientemente, ha experimentado costos incrementales relacionados con inversiones en mejoras de procesos operativos e infraestructura bancaria en general. Lo anterior ha superado la generación de ingresos de su negocio central, aunque las ganancias provenientes de las actividades crediticias ayudaron a minimizar este impacto en el desempeño financiero del banco.

Al cierre de septiembre de 2015, concluyó el traspaso del negocio de divisas, y el margen de interés neto dejó de ser la base de los ingresos. A dicha fecha, representó 41% del total y los de intermediación cambiaria 61%. Fitch considera que la actividad cambiaria se mantendrá como el propulsor de la rentabilidad. Además, estima que podría proveer de cierta volatilidad a los ingresos, dado que este negocio depende de los volúmenes operados y los márgenes, aunque también este tipo de bancos suele beneficiarse en períodos de volatilidad cambiaria alta.

La calidad de activos del banco es moderada; su portafolio de inversión en valores es de calidad crediticia buena y los indicadores de morosidad de sus créditos muestra una tendencia negativa. Al cierre de los nueve meses de 2015, fue de 2.5%, pero es aún inferior al promedio del sistema bancario mexicano. El portafolio de créditos presenta una concentración alta ante su enfoque, en su mayoría, en grandes y medianas empresas. Los 20 deudores principales agregados por grupo económico constituyeron 62.6% del portafolio total o 3.1 veces el capital básico del banco. Las coberturas por reservas son buenas respecto a la cartera vencida, aunque moderadas respecto a la cartera total y considerando las concentraciones por acreditado elevadas.

Intercam muestra niveles de capitalización adecuados para su modelo de negocios vigente. Durante los últimos 2 años, fue capitalizado a fin de soportar el crecimiento. El indicador de Capital Base según Fitch a activos ponderados por riesgos resultó en 13.92% (promedio 2012-2014: 15.15%), mientras que el indicador de capital tangible a activos tangibles ajustados por operaciones por liquidar fue de 6.1%. Estos han bajado gradualmente debido a que la actividad crediticia ha tomado más relevancia. Fitch espera que el crecimiento del capital del banco sea soportado por su rentabilidad, aunque no descarta inyecciones de capital adicionales.

El perfil de fondeo del banco ha mejorado, la captación tradicional representó 52% del fondeo total y los recursos captados a través de operaciones de reporto 44.2%. Comparado con el mismo trimestre del año anterior, la proporción fue de 30% y 68%, respectivamente. El riesgo de liquidez es relativamente bajo dado que el banco se beneficia de tener una estructura de balance mayoritariamente de corto plazo; la tenencia razonable de activos líquidos que han representado en promedio 47% de sus pasivos

financieros de corto plazo; y el acceso a suficientes líneas de sobregiro contratadas con diversas instituciones, también benefician su la liquidez.

Intercam CB

Las calificaciones de Intercam CB consideran la apreciación de Fitch de que se mantiene como una entidad fundamental para las estrategias del grupo financiero, su modelo de negocio y sus planes a futuro. Las calificaciones consideran también el soporte legal definido en el marco regulatorio local que brinda beneficios a través de esquemas de garantías legales desde el grupo financiero hacia las subsidiarias.

Por lo anterior, las calificaciones de la casa de bolsa se fundamentan en el soporte a recibir, en caso de requerirlo, del grupo financiero cuya calidad crediticia está ligada estrechamente a la de su subsidiaria operativa principal (Intercam). En virtud de esto, las calificaciones de Intercam CB están alineadas a las del banco.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Intercam

Una acción positiva en las calificaciones del banco podría resultar de una mayor diversificación de operaciones y fortalecimiento de franquicia que le permita tener una rentabilidad mayor y más consistente. Es decir, lograr y mantener ROAA operativos recurrentes en niveles de 1%; acompañado de una posición patrimonial más robusta para enfrentar el crecimiento de las líneas de negocio distintas a la actividad cambiaria.

Además, resulta fundamental que la expansión hacia el negocio de banca tradicional, sea ordenada sin afectar los niveles de solvencia del banco y perfil de liquidez. Una disminución de las concentraciones en ambos lados del balance también sería positiva para las calificaciones.

Por el contrario, un deterioro sostenido de su rentabilidad; es decir, indicadores de ROAA operativos consistentemente menores que 0.6% y capitalización tangible inferiores a 6.5%, podrían tener un efecto negativo en las calificaciones de Intercam. Niveles mayores de morosidad, también podrían presionar a la baja las calificaciones.

Intercam CB

Cualquier cambio potencial en las calificaciones de Intercam CB estaría determinado por algún cambio en las calificaciones de Intercam o por ajustes en el marco legal que podrían alterar la propensión de soporte por parte de Intercam Grupo Financiero. Una modificación en la importancia estratégica de la entidad para el grupo también derivaría en cambios en sus calificaciones.

Fitch ratificó las siguientes calificaciones:

Intercam:

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

Intercam CB:

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

La Perspectiva de largo plazo es Estable.

Contactos Fitch Ratings:

Bertha Pérez (Analista Líder)
Directora Asociada
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, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399-9100.
E-mail: denise.bichara@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 última revisión de Intercam e Intercam CB fue en noviembre 27, 2014.

La información financiera de la compañía, considerada para la calificación, corresponde a septiembre 30, 2015.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Intercam e Intercam CB 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 Intercam e Intercam CB, 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 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, 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 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 y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación Global de Bancos (Mayo 29, 2015);
- Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Mayo 29, 2015);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).

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. 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.