

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 17/02/2020

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	BASE
RAZÓN SOCIAL	BANCO BASE, S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE, GRUPO FINANCIERO BASE
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxA' y 'mxA-1' de Banco Base y Casa de Bolsa Base; la perspectiva se mantiene negativa

EVENTO RELEVANTE

Resumen

*Banco Base, banco ubicado en México, ha logrado aumentar la relevancia de su negocio de crédito, al tiempo que sigue enfocado en el sector cambiario. La compañía continúa impulsando nuevos productos y líneas de negocio que beneficien la diversificación de su balance y estabilidad de los ingresos.

*Por otro lado, el banco sigue manteniendo importantes concentraciones por cliente en su cartera de crédito y base de depósitos; sin embargo, el banco ha mejorado gradualmente tales concentraciones dada la expansión de su portafolio y su base de depósitos.

*Confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional de 'mxA' y 'mxA-1', respectivamente, de Banco Base y de Casa de Bolsa Base

*La perspectiva negativa de la calificación de largo plazo de Banco Base para los próximos 12 meses refleja la tendencia negativa del riesgo económico del BICRA. Además, la perspectiva también refleja la posibilidad de que nuestra evaluación del capital y utilidades caiga a una categoría más débil si aumenta el riesgo económico de México.

Acción de Calificación

El 17 de febrero de 2020, S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxA' y 'mxA-1', respectivamente, de Banco Base, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Base (Banco Base). Asimismo, confirmamos la calificación de la emisión de deuda de 'mxA' del banco.

Al mismo tiempo, confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxA' y 'mxA-1', respectivamente, de Casa de Bolsa Base, S.A. de C.V., Grupo Financiero Base (Casa de Bolsa Base). La perspectiva de las calificaciones de largo plazo de ambas entidades se mantiene negativa.

Fundamento

Las calificaciones de Banco Base consideran el crecimiento constante de sus utilidades operativas en los últimos años (las cuales están concentradas principalmente en el sector cambiario), así como una participación modesta en el sector bancario mexicano. Asimismo, las calificaciones incorporan nuestro índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) proyectado en torno a 10.9% para los próximos 24 meses, considerando un crecimiento de cartera de 37% y 20%, respectivamente.

De igual forma, el banco mantiene sanos indicadores de calidad de activos, a pesar del crecimiento observado en los últimos años y una fuerte concentración por cliente en su portafolio de crédito. Por otro lado, el perfil de fondeo del banco está limitado por la concentración en fuentes de financiamiento mayoristas; no obstante, la liquidez de la compañía se mantiene sólida, ya que mantiene un perfil de refinanciamiento bajo.

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

FECHA: 17/02/2020

punto de partida para asignar una calificación crediticia de emisor. El ancla para bancos que operan solamente en México es 'bbb' (Vea "Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País: México", publicado el 8 de enero de 2020) Aunque sigue existiendo una fuerte dependencia en el negocio de la intermediación de divisas, consideramos que el banco ha logrado materializar parte de sus esfuerzos para aumentar su negocio de crédito y diversificar su base de ingresos. Sin embargo, al cierre de septiembre de 2019, los ingresos provenientes del negocio cambiario representaron alrededor de 70% del total de ingresos -lo que representa una disminución de un 85% respecto al de hace tres años. Esto podría generar volatilidad en sus ingresos operativos. Preveamos que estas concentraciones disminuirán gradualmente, ya que el banco continúa impulsando nuevos productos y líneas de negocio enfocadas en comisiones o ingresos por intereses. Por otro lado, Banco Base mantiene una baja participación en la industria bancaria mexicana, en términos de cartera de crédito, -menor a 0.5% a septiembre de 2019. El banco está enfocado principalmente en empresas del sector corporativo y en estrategias de venta cruzada con su actual base de clientes. A pesar de que ha habido mejoras sustanciales en las operaciones del banco, consideramos que sus concentraciones aún son elevadas; por lo que no esperamos cambios significativos en su posición de negocio para los próximos 12 meses.

Nuestra evaluación de capital y utilidades de Banco Base refleja un índice de RAC esperado de 10.9% para los siguientes dos años. Si bien la compañía había mantenido una política de no distribución de dividendos, la entidad realizó un pago de \$90 millones de pesos mexicanos (MXN) durante 2019 para realizar inversiones estratégicas de largo plazo para el Grupo Financiero. Sin embargo, no preveamos otro desembolso en los próximos 12 meses. A pesar del dividendo pagado, consideramos que su generación interna de capital es suficientemente sólida para mantener sus niveles de capitalización actuales. No obstante, de materializarse la tendencia negativa del riesgo económico del BICRA, veríamos presiones en dichos niveles de capital principalmente por los mayores cargos a los activos ponderados por riesgo. Nuestro escenario base refleja los siguientes supuestos:

*Crecimiento del producto interno bruto (PIB) de México de 1% en 2020 y 1.5% en 2021.

*Crecimiento de la cartera de crédito de 37.5% en 2020 y 20% en 2021, reflejo de la estrategia de crecimiento del negocio de crédito enfocado en el sector corporativo.

*Incremento de los ingresos cambiarios con una tendencia al alza respaldada por la volatilidad esperada en el mercado financiero, con un incremento esperado de 17% para 2020-2021.

*Margen neto de interés en torno a 2.7% en los próximos dos años, tomando en cuenta la tendencia a la baja en las tasas de interés.

*Niveles de eficiencia en torno a 72% para los próximos dos años, ligeramente mayores a los de sus pares.

*Resultado neto con tendencia al alza para 2020-2021, entre los MXN600 millones y MXN700 millones.

*Activos improductivos de 2.5% para los próximos dos años, sin castigos y con una cobertura de reservas por encima de 100%.

*Sin pago de dividendos ni inyecciones de capital durante los siguientes dos años.

La calidad del capital es alta, ya que no esperamos emisiones de instrumentos híbridos o deuda subordinada que tengan contenido de capital. Asimismo, consideramos que la calidad de las utilidades se encuentra limitada por la alta proporción de ingresos por intermediación de divisas dentro de su mezcla de ingresos, los cuales tienden a ser menos estables ante un escenario económico adverso. No obstante, la porción de los ingresos por intereses ha ido incrementando durante los últimos años, reflejo de la expansión de su cartera de crédito empresarial. Esperamos que el indicador de utilidades fundamentales a activos ajustados se ubique en torno a 1.4% hacia el cierre de 2020 o en 2021. Sin embargo, todavía sería menor que el promedio del sistema bancario mexicano de 1.7%.

Los indicadores de calidad de activos de Banco Base continúan siendo mejores que las del sistema bancario mexicano. Sin embargo, la posición de riesgo del banco también considera las concentraciones en cartera comercial y dependencia en el negocio cambiario. A septiembre de 2019, los activos improductivos se ubicaron en torno a 2% con un nivel de reservas por encima de 100%; mientras que los de la industria se ubicaron en 2.4%. Por otra parte, las concentraciones en el portafolio de crédito han mejorado gradualmente. Los 20 principales acreditados representaron 24% del total de la cartera, lo cual se compara positivamente respecto al 60% que tenían en 2016 cuando el portafolio de crédito aún era muy pequeño. El total de la cartera de crédito está conformada por créditos empresariales, lo cual se compara desfavorablemente con sus pares, los cuales muestran créditos de consumo e hipotecas. En nuestra opinión, la concentración en este tipo de créditos expone al banco a un mayor deterioro de su cartera si alguno de sus principales clientes llegara a incumplir. En adelante, preveamos que los indicadores de calidad de activos se mantendrán similares a los actuales, con activos improductivos de 2.5% para los próximos

FECHA: 17/02/2020

dos años, sin castigos y con una cobertura de reservas por encima de 100%

El fondeo de Banco Base sigue siendo menos estable que el promedio de la industria bancaria en México. El total de sus depósitos representa el 55% de su estructura de fondeo en comparación con el 85% de la industria. Sin embargo, la base de depósitos del banco ha crecido consistentemente, con un crecimiento respecto al año anterior de 46%, derivado de una exitosa estrategia de captación. Los 20 principales depositantes representaron un 34% al cierre de septiembre de 2019, nivel que aún consideramos elevado. Por otro lado, el índice de fondeo estable del banco se ha mantenido en línea con los niveles observados en años anteriores, en 123.7% y este, a su vez, está en línea con el indicador del sistema bancario mexicano, de 103.2%. En adelante, prevemos que el banco mantendrá el crecimiento de su base de depósitos, así como otras fuentes de financiamiento que le brinden suficiente flexibilidad financiera para que crezcan sus operaciones.

La liquidez del banco se beneficia de un perfil manejable de vencimientos de deuda que se traduce en un riesgo de refinanciamiento bajo. A septiembre de 2019, los activos líquidos cubrían 1.6x (veces) el fondeo mayorista de corto plazo, superior al promedio de los últimos tres años de 1.3x. Esperamos que la liquidez del banco se mantenga manejable durante los próximos dos años debido a su prudente gestión de liquidez y a nuestra expectativa de que el banco continúe incrementando su base de depósitos de clientes a pesar de la fuerte competencia en el mercado.

En nuestra opinión, Casa de Bolsa Base representa una línea de negocio integral para el banco. La subsidiaria complementa los productos financieros del banco, y está plenamente integrada con el Grupo financiero, pero es una entidad independiente para fines regulatorios.

La casa de bolsa ha jugado un papel preponderante en la estrategia del grupo, en particular, con su modelo de venta cruzada con el propósito de impulsar sus otras líneas de negocio, por lo que consideramos altamente improbable que esta entidad sea vendida.

Mientras esta entidad mantenga su estatus como subsidiaria fundamental, sus calificaciones se moverán en línea con las del banco.

Perspectiva

La perspectiva negativa de Banco Base para los próximos 12 meses refleja la tendencia negativa del riesgo económico del BICRA, derivado de la disminución de la confianza de los inversionistas y la incertidumbre sobre la política energética del gobierno, así como de su capacidad para lidiar con los crecientes pasivos contingentes, principalmente del sector energético. La tendencia de riesgo negativa también incorpora nuestra opinión de que, si el gobierno no logra abordar de manera efectiva los desafíos del país y cumplir sus promesas, existe el riesgo de que el bajo crecimiento económico persista, lo que erosionará la resiliencia económica del país y las condiciones operativas para las instituciones financieras locales. Aunque esperamos que mejore el crecimiento económico en 2020-2021, este podría aún ser decepcionante en los siguientes dos años. En nuestra opinión, la gravedad del impacto en el sistema bancario dependerá del tiempo que tarde la economía en repuntar. Un marco temporal largo ocasionaría que la calidad de activos y el desempeño operativo de los bancos se vean afectados negativamente, lo que debilitaría sus perfiles de negocio y financiero.

Por otra parte, nuestra evaluación del capital y utilidades de Banco Base podría caer a una categoría más débil si aumenta el riesgo económico de México y, consecuentemente, los activos ponderados por riesgo en nuestro índice de RAC. Este escenario podría causar una revisión a la baja de sus calificaciones crediticias de emisor por un nivel (notch) adicional (al riesgo económico del BICRA), si nuestro RAC proyectado se coloca consistentemente por debajo del 10%.

Escenario positivo

Podríamos revisar la perspectiva de Banco Base en los próximos 12 meses si revisáramos la tendencia del riesgo económico de nuestro BICRA a estable, lo que podría ser resultado de mejores expectativas económicas y políticas de gobierno que restablezcan la confianza de los inversionistas.

Síntesis de los factores de calificación

Banco Base, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Base
Calificación crediticia de emisor

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 17/02/2020

Escala Nacional mxA/Negativa/mxA-1
Ancla bbb
Posición del negocio Débil
Capital, apalancamiento y utilidades Fuerte
Posición de riesgo Moderada
Fondeo Inferior al promedio
Liquidez Adecuada
Influencia externa No
Influencia del gobierno No
Influencia del grupo No
Calificación por arriba del soberano No

Detalle de las calificaciones

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL	ACTUAL
PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL	ANTERIOR			
BASE 18	mxA	mxA	N/A	N/A

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- *Metodología de calificaciones de grupo, 1 de julio de 2019.
- *Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 25 de junio de 2018.
- *Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo, 20 de julio de 2017.
- *Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos, 17 de julio de 2013.
- *Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA), 9 de noviembre de 2011.
- *Bancos: Metodología y supuestos de calificación, 9 de noviembre de 2011.
- *Uso del listado de Revisión Especial (CreditWatch) y Perspectivas, 14 de septiembre de 2009.

Artículos Relacionados

- *Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.
- *MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional).
- *Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País: México, 8 de enero de 2020.
- *Credit Conditions Latin America: Political Challenges Will Prevail In 2020, 3 de diciembre de 2019.
- *S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxA' y 'mxA-1' de Banco Base y Casa de Bolsa Base; la perspectiva se mantiene estable, 28 de enero de 2019.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

- 1) Información financiera al 30 de septiembre de 2019.
- 2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings 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

FECHA: 17/02/2020

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.

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia.

MERCADO EXTERIOR