

Verum ratifica calificaciones de 'AA/M' y '1+/M' a Banco Actinver

Monterrey, Nuevo León (marzo 31, 2020): Verum ratificó las calificaciones de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Banco Actinver, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Actinver (Banco Actinver) en 'AA/M' y '1+/M', respectivamente. Asimismo, se ratificó la calificación de 'AA/M' al Certificado Bursátil Bancario "BACTIN 17" por un monto de Ps\$1,000 millones y vencimiento el 12 de noviembre del 2020. Las calificaciones de largo plazo mantienen su perspectiva 'Estable'.

Las calificaciones de Banco Actinver reflejan la fortaleza del soporte que recibiría de su tenedora, Grupo Financiero Actinver, S.A. de C.V. (GF Actinver), en caso de ser necesario (Convenio Único de Responsabilidades). Consideramos que las operaciones del Banco continúan presentando una relevancia importante y además son fundamentales para GF Actinver, en virtud de las sinergias operativas y financieras que tiene con Actinver Casa de Bolsa (principal subsidiaria operativa del Grupo Financiero). El Banco mantiene una cartera de alta calidad, a pesar del crecimiento observado en los últimos periodos, niveles razonables de capitalización y rentabilidad; así como elevadas concentraciones dentro de su portafolio crediticio dado su enfoque corporativo.

La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones podrían reducirse ante una disminución en la disponibilidad y/o propensión de soporte por parte de GF Actinver, la cual consideramos poco probable. Asimismo, movimientos en las calificaciones de Actinver Casa de Bolsa (principal subsidiaria del Grupo Financiero) podrían provocar movimientos paralelos en la de Banco Actinver.

El desempeño financiero de Banco Actinver exhibe una tendencia al alza en los últimos cinco años. Para el ejercicio 2019 su retorno operativo sobre activos y capital promedio fue de 1.1% y 12.8%, respectivamente; beneficiado por su margen de interés neto creciente, los bajos niveles de reservas crediticias y una razonable eficiencia operativa. Adicionalmente, con el crecimiento continuo dentro de sus inversiones en valores, principalmente de deuda corporativa y gubernamental, los productos obtenidos en valuaciones de dichas inversiones han tomado un peso importante dentro del desempeño financiero.

Verum destaca que la mejora reciente en la rentabilidad del Banco también fue derivada por el ingreso no recurrente del convenio con la aseguradora Mapfre realizado (último trimestre del 2019), el cual representó aproximadamente el 15% de su resultado operativo. Pese a los desafíos que ha enfrentado Banco Actinver en su modelo de negocios ante la competencia en el segmento de créditos de medianos y grandes corporativos, ha sido capaz de mantener indicadores de rentabilidad consistentes en los últimos años, tendencia que Verum espera continúe gracias a su buen posicionamiento actual y esperado.

Sin considerar el ingreso extraordinario mencionado anteriormente (Mapfre), la composición de los ingresos del Banco se ha mantenido relativamente estable y se derivan de los intereses cobrados sobre los financiamientos de crédito y de las comisiones netas, las cuales son comunes dentro de su mercado objetivo; adicionalmente se encuentra la partida de otros ingresos que mayoritariamente está compuesto por ingresos obtenidos por servicios administrativos (la gran mayoría de los empleados del Corporativo se encuentran dentro de la nómina del Banco).

El control de la calidad de activos se apoya principalmente en sus estándares de colocación prudenciales con buenos esquemas de garantías y su enfoque hacia medianas empresas y grandes corporativos. De tal forma que el portafolio crediticio de Banco Actinver ha mostrado niveles de mora bajos y consistentemente han sido inferiores al 1.0% y para el cierre del 2019 el indicador de cartera vencida fue de 0.9%, el cual está mejor que la presentada por sus pares directos y al del sistema bancario mexicano (2019: 2.2%).

Asimismo, Banco Actinver muestra una buena cobertura de cartera vencida con reservas, ya que durante el periodo de 2015 al 2019 en promedio, la cobertura fue de 2.4x (2019: 2.1x). Lo anterior es resultado de la composición de su portafolio de crédito, los cuales requieren de una proporción de reservas mayor. Consideramos, que dichas prácticas fortalecen la capacidad para absorber pérdidas crediticias.

La vocación de los créditos del Banco proviene de los clientes que operan y tienen posiciones activas con la Casa de Bolsa, de tal manera que una parte importante de la cartera crediticia posee algún tipo de garantía de prenda bursátil o bien con una prenda mandato de garantía y cobro.

Si bien no se han presentado pérdidas crediticias significativas en el sector en el que opera y sus indicadores de mora y cobertura de reservas son favorables, Banco Actinver presenta concentraciones altas por acreditado históricamente. Las concentraciones en su portafolio son reflejo del apetito existente por el otorgamiento de créditos a corporativos importantes, ya que por su naturaleza, son créditos de montos importantes. A diciembre de 2019 el saldo de los 20 mayores deudores por riesgo en común representó un elevado 42.9% de su portafolio total, equivalente a 2.2x el capital básico del Banco.

Las inversiones en títulos en valores que presenta el Banco (4T19: Ps\$14,866 millones) muestran también concentraciones relevantes (deuda gubernamental y corporativa; mayoritariamente con muy altas calificaciones), horizontes de largo plazo y un adecuado mercado secundario, lo cual consideramos que no afectaría significativamente la liquidez de la institución ante una situación de adversidad en los mercados. Estimamos ver en el mediano plazo una sustitución paulatina de sus inversiones a cartera crediticia y así fortalecer sus ingresos tradicionales de intereses, los cuales suelen ser más rentables.

Verum considera que Banco Actinver cuenta con una adecuada estructura de capital, la cual se espera que se mantenga en función de los planes de crecimiento que tiene el banco proyectado para los siguientes 24 meses. El indicador de capital regulatorio al cierre de diciembre 2019 se ubicó en 13.2% (Total de la Banca Múltiple: 15.5%) y se espera que hacia adelante se mantenga en niveles similares (capitalización deseada por el Banco de 12.5%). Los niveles actuales de capitalización se han podido mantener en niveles razonables, gracias a las aportaciones de recursos por parte de Corporación Actinver (tenedora en última instancia) realizadas durante 2018 y 2017. Consideramos que en el mediano plazo dichos indicadores prevalecerán significativamente en rangos similares ante la combinación del crecimiento planeado en cartera de crediticia y la adecuada generación interna de capital

En opinión de Verum, Banco Actinver muestra una favorable evolución en su fondeo, gracias al crecimiento en su captación tradicional. Actualmente el fondeo de sus operaciones se refiere principalmente de la captación (2019: 86.7% de sus pasivos con costo totales) y en menor medida por dos emisiones bursátiles bancarias de largo plazo. La estrategia del Banco de fomentar la captación hacia entidades corporativas ha ayudado a disminuir marginalmente las concentraciones de depositantes que históricamente han existido; sin embargo, aún siguen siendo importantes. Verum considera que el riesgo de refinanciamiento es bajo, debido principalmente a su posición líquida y el respaldo y sinergias que tiene con GF Actinver.

Históricamente, Banco Actinver ha mostrado prácticas conservadoras respecto al riesgo de mercado asumido. La mayoría de los activos y pasivos están denominados en tasas variables que frecuentemente se renuevan, mientras que el riesgo cambiario es poco significativo. Sin embargo, la institución continúa expuesto a importantes descalces de vencimientos entre activos y pasivos, dada la naturaleza de mediano y largo plazo de la gran mayoría de los préstamos empresariales, y su dependencia del fondeo mayorista.

Banco Actinver opera bajo un modelo tradicional de 'Banca Privada', especializado en asesoría en inversiones. Su integración al Grupo Financiero Actinver se dio entre 2009 y 2010 gracias a la adquisición de Prudential Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple. Sus operaciones están estrechamente relacionadas con la Casa de Bolsa, aunado a que los mismos centros financieros funcionan como sucursales (57); parte de la estrategia del Grupo se centra en que su base de clientes también mantenga una cuenta de cheques y depósitos en el Banco, incrementando su fondeo y disponibilidad de recursos.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2019).

Información de Contacto:

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis
[M daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

Jesús Hernández de la Fuente
Director Asociado
[M jesus.hernandez@verum.mx](mailto:jesus.hernandez@verum.mx)

Ignacio Sandoval Jáuregui
Director Asociado
[M ignacio.sandoval@verum.mx](mailto:ignacio.sandoval@verum.mx)

Oficina CDMX

Amores #707 PH.1. Col. del Valle
Del. Benito Juárez, CDMX.
C.P. 03100
T (52 55) 6276 2026

Oficina Monterrey

Av. Lázaro Cardenas #2321, Mezz. Torre B
Col. Residencial San Agustín
San Pedro Garza García, N.L. C.P. 66260
T (52 81) 1936 6692

Información Regulatoria:

La última revisión de estas calificaciones se realizó el 21 de febrero de 2019. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo de 5 años, que abarca desde el 1 de enero de 2015 hasta el 31 de diciembre de 2019.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento a las calificaciones, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.verum.mx>.

De conformidad con las metodologías de calificación antes indicadas y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son opiniones con respecto a la calidad crediticia o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto al emisor o emisiones en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con las metodologías referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia relativa a la emisora, pero no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite las calificaciones de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.verum.mx>

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de estas calificaciones.