

Fitch Ratifica a Banco Inbursa en 'BBB+'; con Perspectiva Negativa

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Marzo 16, 2017): Fitch Ratings ratificó la calificación de viabilidad (VR) de Banco Inbursa S.A.(BInbursa) en 'bbb+' y sus calificaciones en escala internacional (*Issuer Default Ratings* o IDRs) de largo plazo en 'BBB+'. La Perspectiva de las calificaciones es Negativa.

Simultáneamente, afirmó las calificaciones en escala nacional tanto de BInbursa como las de sus subsidiarias financieras Sociedad Financiera Inbursa, S.A. de C.V. Sofom, E.R. (Sofom Inbursa) y CF Credit Services, S.A. de C.V., Sofom, E.R. (CF Credit) en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)'. Una lista completa de las acciones de calificación se encuentra al final de este comunicado.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

VR y IDRs:

La Perspectiva de calificación de las IDRs de largo plazo de BInbursa es Negativa ya que están al mismo nivel de la calificación soberana y destaca la posibilidad de un efecto negativo en caso de una baja en la calificación del soberano debido a que el desempeño y las perspectivas de BInbursa podrían afectarse si hubiera un detrimento en el entorno operativo. La expectativa de Fitch es que se mantenga la relación entre las VR e IDRs de BInbursa y la calificación soberana en el caso de una posible baja del soberano.

Las IDRs en moneda local y extranjera de BInbursa están impulsadas por su VR de 'bbb +', la cual refleja su capacidad robusta de absorción de pérdidas formada por unos indicadores de capitalización amplios y de calidad alta. La adecuación de capital es una de las fortalezas mayores de BInbursa y se mantiene en niveles generalmente por encima de sus competidores y con reservas satisfactorias sobre los mínimos regulatorios. Para el cierre de 2016, el índice de Capital Base según Fitch (*Fitch Core Capital* o FCC) a activos ponderados por riesgo (APRs) se situó en 20.4% (promedio de 2013 a 2015: 20.5%), el más alto entre los siete mayores bancos mexicanos. En opinión de Fitch, la base amplia de capital compensa con creces el perfil de negocio del banco un poco más riesgoso, con mayor crecimiento y concentraciones que las de sus pares más cercanos.

Las calificaciones también reflejan la calidad moderada de activos del banco y sus pérdidas crediticias contenidas a pesar del rápido crecimiento de la entidad en el segmento de préstamos minoristas. Sus índices de cartera vencida siguen siendo mejores que los mostrados por sus pares más cercanos debido a que sigue siendo un banco de naturaleza corporativa. Al cierre de 2016, el indicador de mora ajustada (cartera vencida más castigos a cartera total más castigos) fue de 3.6% (pares más cercanos en torno a 5%). Fitch espera que los indicadores de calidad de préstamos de BInbursa se deterioren gradualmente debido a su crecimiento rápido y continuo de los préstamos minoristas, aunque el banco ha demostrado ajustarse rápidamente en condiciones adversas. Las concentraciones por acreditado son todavía altas. Las 20 exposiciones crediticias más grandes representaron 2.2veces (x) el capital básico del banco (2015: 1.7x).

Las calificaciones de BInbursa también consideran su franquicia fuerte en préstamos comerciales y corporativos y su participación creciente en el segmento minorista, tanto en préstamos como en depósitos. La franquicia de BInbursa se fortalece cuando se evalúa en conjunto con el resto de las empresas financieras de su matriz, Grupo Financiero Inbursa (GF Inbursa), y también por las sinergias fuertes con otras compañías no financieras relacionadas a los accionistas. BInbursa es el quinto mayor banco de México por préstamos y séptimo por depósitos de clientes.

Las calificaciones también consideran las ganancias sólidas y relativamente estables del banco. La rentabilidad suele estar muy influenciada por las ganancias y pérdidas de sus actividades de intermediación de valores. Sin embargo, la diversificación sostenida de los préstamos a través de préstamos minoristas, que han aumentado los márgenes netos de interés, ha ido estabilizando gradualmente la rentabilidad del banco. Fitch estima que los indicadores de rentabilidad operativa a APRs permanecerá en el nivel de 2.0%, que todavía compara con sus pares de calificaciones similares. Fitch considera que los resultados por intermediación de valores probablemente seguirán agregando cierta volatilidad a la rentabilidad general. Sin embargo, la agencia estima que esto se reducirá ya que los ingresos bancarios tradicionales seguirán aumentando.

Las calificaciones de BInbursa también reflejan su perfil de fondeo y de liquidez adecuado, aunque debido a su naturaleza corporativa, todavía hay concentraciones moderadas y cierta dependencia de financiamiento de mayorista a mediano plazo. Sin embargo, Fitch considera esto como positivo para BInbursa porque sirve para financiar la proporción mayor de préstamos a mediano y largo plazo y para reducir los descalces de liquidez y de vencimiento del balance. Es el plan del banco continuar financiando activos a largo plazo con emisiones de deuda a plazos similares hasta que los depósitos adquieran la importancia y estabilidad considerables para financiar tales activos. Los indicadores de préstamos a depósitos de clientes de BInbursa seguirán rezagados respecto a los que muestran sus pares nacionales e internacionales más cercanos. Al cierre de 2016, el indicador de préstamos a depósitos clientes fue de 218% (promedio 2013 a 2015: 235%), niveles que han mejorado gradualmente debido al crecimiento constante de los depósitos de clientes minoristas.

Calificaciones de Deuda Internacional:

Las calificaciones de las notas sénior no garantizadas pendientes por emitir y de las emitidas por BInbursa reflejan la característica de ser obligaciones no garantizadas de BInbursa, las cuales están en el mismo rango que cualquier otra deuda sénior (*pari-passu*) y, por lo tanto, se alinean con las IDRs de largo plazo del banco de 'BBB+'. Estas, a su vez, son impulsadas por la VR del banco de 'bbb+'.

SR y SRF:

Las calificaciones de soporte (*Support Rating* o SR) de '3' y el piso de la calificación de soporte (*Support Rating Floor* o SRF) de 'BB+' del banco, se derivan de su importancia sistémica moderada y la participación creciente de los depósitos minoristas, aunque estos siguen siendo modestos. Si el banco llegara a necesitarlo, Fitch considera que existe una probabilidad moderada de recibir apoyo soberano, lo que fundamenta las SR y SRF del banco.

Calificaciones en Escala Nacional:

Las calificaciones en escala nacional de BInbursa se ratificaron ya que sus IDRs están al mismo nivel que las del soberano y las calificaciones en escala nacional están relacionadas a la calidad crediticia dentro de una cierta jurisdicción.

Las calificaciones en escala nacional de Sofom Inbursa y CF Credit fueron también ratificadas ya que Fitch las percibe como subsidiarias relevantes para BInbursa y totalmente integradas dentro de sus operaciones y franquicia. Aunado a esto, la casa matriz local de ambas entidades, GF Inbursa, cuya calidad crediticia está totalmente alineada a la de su subsidiaria operativa principal (BInbursa), está obligada legalmente a dar soporte a sus subsidiarias, en caso de requerirlo. Por lo tanto, las calificaciones en escala nacional de estas entidades financieras no bancarias están alineadas con las del banco.

Las calificaciones 'AAA(mex)' and 'F1+(mex)' de la deuda local emitida por CF Credit y Sofom Inbursa están al mismo nivel que las nacionales de BInbursa dado que son un tipo de deuda sénior no garantizada y la probabilidad de incumplimiento de estas obligaciones sénior no garantizadas locales es la misma que la probabilidad de incumplimiento de BInbursa.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

VR, IDRs y de Deuda Internacional:

Las calificaciones y Perspectiva de BInbursa son sensibles a cualquier cambio adicional en las calificaciones soberanas de México, o al deterioro material en el entorno operativo local en el futuro previsible. En opinión de Fitch, existe una posibilidad material de que la IDR del banco tienda a la baja si la calificación soberana se mueve en el mismo sentido. Las calificaciones a corto plazo no tienen Perspectivas, pero cualquier baja de las IDRs de largo plazo de BInbursa podría desencadenar una baja de un nivel de sus IDRs a corto plazo.

Asimismo, las calificaciones de VR, IDRs y de las notas globales de BInbursa podrían ser degradadas si las métricas de suficiencia de capital del banco o la generación interna de capital se deterioran materialmente (es decir, si el indicador de FCC a APRs es consistentemente inferior a 15%) o en caso de una reversión en las tendencias de mejora en la diversificación de ingresos, negocios, fondeo y liquidez. Una volatilidad significativamente mayor en las utilidades o en caso de no lograrse sostener utilidades operativas a APRs consistentemente por encima de 2.0%, podrían presionar a la baja las calificaciones del banco.

Fitch considera que en la actualidad existe una posibilidad limitada de alza para la VR las IDR de BInbursa, esto en línea con las expectativas para las calificaciones soberanas de México y su entorno operativo. Sin embargo, las calificaciones de BInbursa podrían subir en el mediano plazo si la diversificación de negocios y riesgos continúa mejorando constantemente, cuando la relación entre créditos a depósitos alcance consistentemente niveles cercanos a 100% y si el banco reduce la volatilidad de las utilidades derivadas de los ingresos de intermediación de valores.

SR y SRF:

Revisiones potenciales a la alza en las calificaciones SR y SRF son poco probables y solo podrían ocurrir en el tiempo ante un incremento significativo de la importancia sistémica del banco. Fitch no espera que la SR cambie en caso de una posible baja en la calificación soberana. Asimismo, dado que la SRF de BInbursa está por debajo de la calificación soberana, es poco probable que esta calificación se afecte en el caso de una baja moderada en la calificación soberana. Sin embargo, la SR podría bajar si el banco pierde cuota de mercado de manera significativa en términos de depósitos del público. La SRF bajaría debido a movimientos negativos de varios niveles en la calificación soberana.

Calificaciones en Escala Nacional:

Debido a que las calificaciones nacionales de BInbursa están vinculadas con la calidad crediticia dentro de una cierta jurisdicción, Fitch no espera que estas relatividades cambien en el caso de una baja moderada en la calificación soberana.

Por otro lado, cualquier cambio potencial de las calificaciones nacionales de Sofom Inbursa y CF Credit será impulsado por cualquier movimiento en las calificaciones nacionales de BInbursa.

Fitch ratificó las siguientes calificaciones:

BInbursa:

- IDR en moneda local de largo plazo en 'BBB+', Perspectiva Negativa;
- IDR en moneda local de corto plazo en 'F2';
- IDR en moneda extranjera de largo plazo en 'BBB+', Perspectiva Negativa;
- IDR en moneda extranjera de corto plazo en 'F2';
- Calificación de viabilidad en 'bbb+';
- Calificación de soporte en '3';
- Piso de la Calificación de Soporte en 'BB+';
- Bonos Senior No Garantizados a 10 años Cupón de 4.125% en 'BBB+';
- Bonos Senior No Garantizados a 10 años por USD1,500m en 'BBB+(EXP)';
- Calificación en escala nacional de largo plazo en 'AAA(mex)', Perspectiva Estable;
- Calificación en escala nacional de corto plazo 'F1+(mex)'.

Sofom Inbursa:

- Calificación en escala nacional de largo plazo en 'AAA(mex)', Perspectiva Estable;
- Calificación en escala nacional de corto plazo en 'F1+(mex)';
- Calificación en escala nacional de corto plazo para la porción de corto plazo de un programa de certificados bursátiles en 'F1+(mex)'.

CF Credit:

- Calificación en escala nacional de largo plazo en 'AAA(mex)', Perspectiva Estable;
 - Calificación en escala nacional de corto plazo en 'F1+(mex)';
 - Calificación en escala nacional de corto plazo para la porción de corto plazo de un programa de certificados bursátiles en 'F1+(mex)';
- Calificación en escala nacional de largo plazo para la emisión de certificados bursátiles con clave de pizarra CFCREDI 15 en 'AAA(mex)';

Contactos Fitch Ratings:

Alejandro Tapia (Analista Líder: BInbursa / Analista Secundario: CF Credit y Sofom Inbursa)
Director
Fitch México, S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

Priscila García (Analista Líder: CF Credit y Sofom Inbursa / Analista Secundario: Blnbursa)
Analista

Alejandro García, CFA (Presidente del Comité de Calificación)
Managing Director

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 diciembre 31, 2016.

La última revisión de Blnbursa fue en diciembre 15 de 2016, mientras que la última revisión de CF Credit y Sofom Inbursa fue en marzo 18, 2016.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 16 de marzo de 2017 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Blnbursa y Subsidiarias 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 por Blnbursa y Subsidiarias, 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 Estados Financieros: Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital base según Fitch. Fitch ha hecho ajustes a los APRs siguiendo sus criterios y consolida los APRs del banco con los de sus subsidiarias operativas principales.

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 (Enero 9, 2017);
- Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Octubre 21, 2016);
- 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/SITE/DEFINITIONS. 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 LÍDER 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.