

Fitch Ratifica en 'BB+' a Banco Interacciones; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Junio 21, 2017): Fitch Ratings ratificó la calificación de viabilidad (VR por sus siglas en inglés) de Banco Interacciones S.A. (Interacciones) en 'bb+' y sus calificaciones internacionales (IDRs por sus siglas en inglés) de largo plazo en moneda local y extranjera en 'BB+'. Las IDRs de corto plazo en moneda local y extranjera se ratificaron en 'B'. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

Simultáneamente, Fitch afirmó las calificaciones en escala nacional de largo y corto plazo de Interacciones Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (ICB) en 'A+(mex)' y 'F1(mex)', respectivamente. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable. Las acciones de calificación se listan al final del comunicado.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Interacciones

VR, IDRs, Calificaciones Nacionales y Deuda Sénior:

Las IDRs de Interacciones en moneda local y extranjera derivan de su VR de 'bb+', la cual está muy influenciada por su franquicia moderada en el sistema financiero mexicano y por su modelo de negocio concentrado, pero con una posición competitiva y un reconocimiento de mercado fuerte en el sector de préstamos al gobierno. Interacciones es el segundo mayor proveedor de financiamiento para estados y municipios con una participación de mercado de alrededor de 20%. La VR también considera su capacidad de absorción de pérdidas adecuada, una mezcla de fondeo cada vez más estable y diversificada, su desempeño financiero consistente sustentado por ingresos recurrentes, una calidad de activos razonable que conduce a costos de crédito bajos, así como gastos operativos controlados.

La rentabilidad del banco presentó presiones ligeras a marzo de 2017 (1T17). La utilidad operativa de Interacciones a activos ponderados por riesgo (APR) se situó en 2.6% durante marzo de 2017, frente a 2.9% y 3.4% registrado en 2016 y 2015, respectivamente. Este desempeño refleja la estacionalidad del modelo de negocio, así como el número de elecciones del año pasado y las implicaciones en el contexto de la Ley de Disciplina Financiera. Fitch considera que los ingresos operativos recurrentes a APR permanecerán en un rango de 2% y 3%; aún comparan bien con respecto a sus pares. Sin embargo, la agencia considera que las métricas futuras del banco podrían enfrentar retos debido a un margen de interés más ajustado dentro del contexto de la ley implementada que está creando un ambiente de crédito gubernamental más competitivo.

Las calificaciones de Interacciones también consideran la calidad de activos adecuada, con un índice de préstamos deteriorados significativamente bajo de 0.1% en los últimos años, y garantías sólidas debido a que más de 90% de los préstamos tienen una fuente de pago garantizada por las transferencias federales. Las calificaciones también incorporan las concentraciones altas por acreditado, donde los 20 principales representaron 72.8% de los préstamos o 6.1 veces (x) el Capital Base según Fitch (FCC).

El banco mantiene reservas amplias para cubrir los préstamos deteriorados, esta cobertura se incrementó a 23.3x durante el 1T17, comparado con el promedio de 16.5x de los últimos 4 años. No obstante, estas reservas son moderadas al considerar las concentraciones de crédito ya que solo cubren 1.3% de los préstamos totales. Fitch considera como positivos los esfuerzos del banco para disminuir sus concentraciones de crédito a lo largo de los años. Sin embargo, dado el modelo de negocio de Interacciones, estas seguirán siendo altas y podrían debilitar la liquidez del banco.

Las métricas de capital de Interacciones son buenas y comparan razonablemente con sus pares nacionales. El índice de FCC sobre APR se ha mantenido estable durante los últimos 4 años. Al 1T17, esta resultó en 13.1% y 12.9% promedio de 2013 a 2016. La base de capital de Interacciones se sustenta en su capacidad para generar capital internamente a pesar del pago recurrente de dividendos. La capacidad de absorción de pérdidas del banco también es apoyada por reservas amplias para préstamos deteriorados.

La mezcla de fondeo y perfil de liquidez de Interacciones han mejorado gradualmente aumentando su base de depósitos de clientes y activos líquidos, así como accediendo a fuentes de financiamiento de plazo mayor. Los depósitos de clientes de Interacciones han crecido constantemente en los últimos 4 años; estos crecieron a una tasa anual promedio de 31.1% al 1T17 y representaron 49.5% del fondeo total excluyendo derivados. La concentración de los depósitos ha disminuido gradualmente, pero sigue siendo alta, los 20 depositantes principales representaron alrededor de 50% de los depósitos totales y, en su mayoría, estaba compuesta por cuentas de los gobiernos estatales, federales y locales, pero positivamente el banco ha incorporado constantemente clientes corporativos. El total de activos líquidos (efectivo y equivalentes de efectivo más depósitos en bancos más valores negociables y disponibles para la venta) representaron un sólido 34.4% del total de activos y aproximadamente 50% de su fondeo a corto plazo.

La liquidez en Interacciones, continua enfrentando retos por los descargos de vencimientos entre sus activos y pasivos, el banco presenta brechas negativas acumuladas a partir de los 30 días. Sin embargo el banco cuenta con acceso a financiamiento proveniente de la banca de desarrollo y una posición de liquidez adecuada para hacer frente a este riesgo. La brecha entre el plazo promedio de los activos y el plazo medio de los pasivos continúa mejorando y se situó en 1.8 años durante el 1T17, frente a 2.3 años en el 1T16. El indicador de préstamos a depósitos, también mejoró a 115.8% en 1T17, desde 136% y 143% en 2016 y 2015, respectivamente, y compara favorablemente con respecto a sus pares nacionales más cercanos. La mejora es impulsada por un crecimiento mayor de los depósitos en comparación con el de los préstamos.

El banco tiene deuda sénior local (certificados bursátiles bancarios de largo plazo), que también se ratificaron en el mismo nivel que su calificación en escala nacional dada la apreciación de Fitch de que la probabilidad de incumplimiento de cualquier obligación sénior no garantizada es la misma que la probabilidad de incumplimiento del banco.

Calificaciones de Soporte y Piso de Soporte:

Las calificaciones de Soporte (SR) y de piso de soporte (SRF), se ratificaron en '5' y 'NF', respectivamente. Dada su importancia sistémica baja indican que, aun cuando es posible, el banco no recibiría soporte externo.

Deuda Subordinada:

La calificación de la deuda local subordinada de Interacciones fue ratificada en 'BBB+(mex)', tres grados por debajo de la calificación ancla aplicable; la calificación nacional de largo plazo del banco 'A+(mex)'. La calificación se fundamenta en el criterio de Fitch de incorporar el riesgo de subordinación y severidad de la pérdida. La degradación por subordinación (-2) es típica de híbridos emitidos por bancos mexicanos ya que Fitch considera que, de acuerdo a la regulación local aplicable, los factores por diferimiento de cupón o cancelaciones son relativamente altos. Además de lo anterior, la degradación por la severidad de la pérdida (-1) refleja que estos instrumentos son títulos de deuda subordinados simples (subordinados preferentes, bajo la terminología local).

Interacciones CB

Las calificaciones de Interacciones CB reflejan el soporte que recibiría, si fuera necesario, de su compañía tenedora, Grupo Financiero Interacciones (GFI), cuyo perfil crediticio está alineado con el de su subsidiaria operativa principal, Interacciones. El soporte se basa en el marco regulatorio local con respecto a la obligación legal de los grupos financieros con sus subsidiarias, si es necesario. Las operaciones de Interacciones CB son fundamentales para la estrategia y modelo de negocio del grupo; especialmente teniendo en cuenta su posición como mecanismo de fondeo para el banco.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Interacciones

VR, IDRs y Calificaciones Nacionales:

Un alza en las calificaciones de Interacciones es concebible difícilmente en la actualidad, dada su orientación de nicho y las concentraciones en ambos lados de su balance. Fitch considera que esto podría ocurrir si el banco reduce sustancialmente sus concentraciones de riesgo, junto con mejoras sostenidas de los descargos en los vencimientos entre sus activos y pasivos.

A su vez, una baja de las calificaciones de Interacciones podría darse si sus métricas de capital y de rentabilidad se debilitan significativamente. Específicamente, si el banco muestra un índice de FCC a APR consistentemente por debajo de 12.5% y la métrica de utilidad operativa a APR cae por debajo de 2%. Deterioros materiales del perfil de calidad de los activos del banco también podrían ejercer presión sobre las calificaciones.

La deuda sénior del banco reflejaría cualquier cambio en las calificaciones nacionales de Interacciones.

Calificaciones de Soporte y de Piso de Soporte:

Una mejora potencial de las calificaciones de soporte y piso de soporte es poco probable en el futuro previsible ya que esta resultaría de una ganancia material en importancia sistémica.

Deuda Subordinada:

Las calificaciones de la deuda subordinada de Interacciones reflejarían cualquier cambio en sus calificaciones nacionales ya que se espera que mantengan la misma relatividad respecto a la calificación de Interacciones.

Interacciones CB

Cualquier cambio potencial en las calificaciones de la casa de bolsa será impulsado por cualquier cambio en las calificaciones de Interacciones.

Fitch ratificó las siguientes calificaciones:

Banco Interacciones S.A.

- IDRs en moneda local y extranjera de largo plazo en 'BB+', Perspectiva Estable;
- IDRs en moneda local y extranjera de corto plazo en 'B';
- Calificación de Viabilidad en 'bb+';
- Calificación de Soporte en '5';
- Piso de la calificación de soporte en 'NF'.
- Calificación en escala nacional de largo plazo en 'A+(mex)', Perspectiva Estable;
- Calificación en escala nacional de corto plazo en 'F1(mex)';
- Calificación de largo plazo de las emisiones de deuda senior no garantizada BINTER 14, BINTER 14-2, BINTER 14-3, BINTER 14-4, BINTER 14-5, BINTER 15, BINTER 16, BINTER 16-2, BINTER 16-3, BINTER 16U, BINTER 17 y BINTER 17U en 'A+(mex)';
- Calificación de largo plazo de las emisiones de deuda subordinada local, BINTER 07, BINTER 08, BINTER 10 y BINTER 12 en 'BBB+(mex)'.

Interacciones Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

- Calificación en escala nacional de largo plazo en 'A+(mex)', Perspectiva Estable;
- Calificación en escala nacional de corto plazo en 'F1(mex)';

Contactos Fitch Ratings:

Bertha Pérez (Analista Líder Interacciones, Analista Secundario Interacciones CB)

Directora Asociada

Fitch México S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612,

Monterrey, N.L. México

Alejandro Tapia (Analista Secundario Interacciones)

Director

Priscila García (Analista Líder Interacciones CB)

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.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 21 de junio de 2017 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

La última revisión de Banco Interacciones, S.A. e Interacciones Casa de Bolsa, S.A. de C.V. fue en junio 23, 2016.

La información financiera de las compañías considerada para la calificación corresponde a marzo 31, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Interacciones e Interacciones CB 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 Interacciones e Interacciones 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.

Ajuste a Estados Financieros: Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital base según Fitch debido a que la agencia considera que tienen una capacidad baja para absorber pérdidas.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede ser consultado 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 del banco y la casa de bolsa, 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 la determinación de 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 en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).