

Fitch Ratifica Calificaciones de Banco Azteca en 'AA-(mex)' y 'F1+(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Febrero 8, 2018): Fitch Ratings ratificó las calificaciones en escala nacional de largo y corto plazo en 'AA-(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente, de Banco Azteca, S.A., Institución de Banca Múltiple (BAZ). La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de BAZ reflejan su modelo de negocio concentrado y probado a través del ciclo económico y su posicionamiento fuerte de franquicia en su negocio principal, que es el de ofrecer servicios financieros a individuos de ingresos medios a bajos generalmente no atendidos por la banca tradicional. También incorporan su apetito de riesgo mayor al de sus pares más cercanos por la industria en la que opera, su crecimiento mayor respecto a sus pares y el sistema bancario en general. Las calificaciones también consideran sus procesos de originación, cobranza y controles de riesgo fortalecidos que han resultado en una calidad de cartera de créditos mejor y más controlada. Esto generó una mejora gradual en su desempeño financiero en los últimos 4 años.

BAZ continúa como el líder en el otorgamiento de créditos al consumo para la adquisición de bienes durables y créditos personales sin garantía enfocados a los segmentos de la población C y D. El banco también tiene un posicionamiento fuerte en la captación de depósitos de clientes minoristas, los cuales soportan su fortaleza principal que es su perfil de fondeo bien diversificado y estable. A noviembre de 2017, el banco permaneció en la decimoprimer posición del sistema bancario por cartera total, con una participación de mercado de 1.6%. No obstante, su posicionamiento en créditos personales es fuerte, al ocupar la tercera posición con una participación de mercado de 14.1%. En depósitos de clientes (sin incluir los títulos de crédito emitidos) continúa ocupando la novena posición entre los 48 bancos que operan en el sistema.

A raíz de las mejoras en sus procesos de originación y cobranza, BAZ mantuvo control sobre la calidad de sus activos a pesar del entorno complicado en 2017 marcado por inflación elevada e incertidumbre económica. Para el modelo de negocio de BAZ, Fitch considera que sus indicadores de mora son aceptables aunque son mejores que los de sus pares más cercanos, bancarios y no bancarios. Para la medida más estricta para calcular la morosidad, que es el índice de mora ajustada que publica la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), el cual también considera el nivel de cartera neta castigada en adición a la cartera vencida, al cierre de noviembre de 2017 fue de 8.5% respecto a picos elevados de 25% a 30% en los períodos más complicados para el banco en el pasado. No obstante, Fitch destaca que BAZ tiene el desafío de mantener indicadores de morosidad controlados durante 2018, año que también se prevé complicado y, sobre todo, por el apetito elevado que tiene el banco por aumentar de manera acelerada su cartera de créditos.

El crecimiento retomado del banco acompañado de costos crediticios menores derivó en una rentabilidad mejor. Esta también se beneficia de los costos bajos de fondeo de BAZ a pesar del ambiente actual de tasas de interés elevadas. El indicador de rentabilidad operativa a activos ponderados por riesgos (APRs) al cierre de septiembre de 2017 continuó con su tendencia al alza para alcanzar un nivel de 3.7%, por encima del de sus competidores más cercanos. La agencia opina que el banco es capaz de mantener niveles de rentabilidad por encima de 2.5% debido a su proceso de crédito más controlado y su capacidad para ajustar rápidamente sus gastos operativos en tiempos de estrés, en gran parte con el apoyo de una estructura de compensación variable de sus colaboradores.

Fitch considera que los niveles de capitalización del banco son adecuados para su modelo de negocio y se apoyan en su generación interna estable de capital. Los niveles de capital del banco le han dado un margen adecuado para absorber pérdidas crediticias potenciales. Asimismo, los niveles satisfactorios de reservas de crédito a cartera vencida y cartera total también fortalecen su capacidad de absorción de pérdidas. El indicador de Capital Base según Fitch (*Fitch Core Capital* o FCC) a APRs se ha mantenido en niveles entre 13% y 14% en los últimos 5 años. Fitch espera que los niveles de capitalización actuales de BAZ disminuyan de manera gradual conforme el crecimiento de la cartera de créditos.

Fitch destaca que una de las fortalezas principales del banco es su estructura de fondeo compuesta por una base diversificada de depósitos de clientes, de costo bajo y con estabilidad elevada incluso en ciclos económicos adversos. Los depósitos de clientes comprenden 99% del fondeo total del banco (excluyendo reportos e instrumentos financieros derivados), recursos suficientes para fondear su cartera total y más. El indicador de préstamos a depósitos de BAZ sobresale en la banca mexicana, siendo incluso muy similar a los niveles mostrados por las grandes franquicias bancarias que operan en el país. No obstante, Fitch estima que este volverá a sus rangos históricos de 80% a 85% una vez que la colocación de créditos aumente.

Al cierre de septiembre de 2017, el indicador de créditos a depósitos fue de 69%; mientras que el saldo de los 20 depositantes principales representó 3.8% de los depósitos totales (septiembre de 2017: 3.3%), muy por debajo de los grandes bancos en México. El nivel bueno de liquidez de BAZ se sustenta en una estructura de balance de muy corto plazo, tanto en el lado activo como en el pasivo.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Un alza potencial de las calificaciones de BAZ es poco probable en el corto y mediano plazo al considerar que están en un nivel razonablemente alto para su perfil y escala de negocios moderados. Además, dependería de una diversificación mayor de negocios, riesgos y el crecimiento del tamaño de la franquicia, proceso que Fitch estima que tomará tiempo. Una mejora en el perfil crediticio de Grupo Elektra no necesariamente beneficiaría las calificaciones de BAZ.

Por otro lado, las calificaciones podrían bajar en caso de que su desempeño financiero comenzara a deteriorarse de manera consistente o si no logra mantener sus mejoras en la calidad de activos. En específico, si sus indicadores de rentabilidad operativa a APRs estuvieran consistentemente por debajo de 2.0% y los de FCC a APRs se conservaran por debajo de 13%. Además, podrían influir en una baja de calificación un deterioro del indicador de morosidad ajustada sostenidamente por encima de 20% y cambios a la baja en la calidad crediticia de Grupo Elektra.

Contactos Fitch Ratings:

Alejandro Tapia (Analista Líder)
Director
+52 (81) 8399 9156
Fitch México, S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

Bertha Pérez (Analista Secundario)
Directora Asociada
+52 (81) 8399 9161

Alejandro García, CFA (Presidente del Comité de Calificación)
Director Ejecutivo
+1 (212) 908 9137

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 septiembre 30, 2017.

La última revisión de Banco Azteca fue en febrero 24, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por BAZ 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 BAZ, 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 común tangible o del FCC debido a que la agencia considera que no tienen un componente robusto 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 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 de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).