

Fitch Afirma a Banco Ve por Más en Escala Internacional en 'BB'

Fitch Ratings ratificó las calificaciones en escala internacional (*Issuer Default Ratings* o IDRs) de largo y corto plazo en moneda local y extranjera en 'BB' y 'B' respectivamente de Banco Ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple (BBX+). La agencia también ratificó su calificación de viabilidad (VR por sus siglas en inglés) en 'bb' y sus calificaciones en escala nacional de largo y corto plazo en 'A(mex)' y 'F1(mex)', respectivamente. La Perspectiva para las calificaciones de largo plazo es Estable.

Además, Fitch afirmó las calificaciones en escala nacional de largo y corto plazo de Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. (CBBX+) y Arrendadora Ve por Más, S.A. de C.V., Sofom, E.R. (ABX+) en 'A(mex)' y 'F1(mex)', respectivamente. La Perspectiva para las calificaciones de largo plazo es Estable.

Una lista completa con las acciones de calificación se encuentra al final de este comunicado.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

VR, IDRs y Calificaciones Nacionales:

Las IDR y las calificaciones de riesgo contraparte en escala nacional de BBX+ son impulsadas por su fortaleza financiera intrínseca que se refleja en su VR de 'bb'. La VR de BBX+ refleja la franquicia modesta y el modelo de negocio menos diversificado del banco, su calidad de activos aceptable y estructura de fondeo diversificada. Las métricas de rentabilidad del banco son más débiles que las de sus pares más cercanos, aunque mejorando, es otro factor considerado en sus calificaciones. La VR también considera el mayor apetito de riesgo de crecimiento del banco, pero parcialmente mitigado por las métricas saludables de capitalización.

BBX+ es un banco mediano con una franquicia modesta enfocada en préstamos comerciales (82% del total de créditos), con una presencia pequeña en créditos hipotecarios y una porción mínima en créditos al consumo. El banco atiende a muchos sectores de la economía, pero tiene un enfoque notable en créditos a agronegocios, donde es un jugador importante en el sistema bancario mexicano. De acuerdo con información de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), a febrero de 2018, la participación de mercado de BBX+ en cuanto a activos totales, cartera crediticia y depósitos de clientes fue de 0.61%, 0.74% y 0.67% respectivamente.

En opinión de Fitch, el vínculo más débil del banco son sus niveles bajos de rentabilidad; aunque esta está mejorando gradualmente debido a mejoras en la mezcla de fondeo, así como por costos crediticios bien controlados. Al 1T18, la utilidad operativa sobre APRs fue de 1.43%, considerablemente mejor que el promedio de 0.89% de los últimos 4 años, pero todavía por debajo de su nivel de calificación. Los resultados del banco se han presionado por su estrategia agresiva de crecimiento, lo que ha resultado en costos operativos mayores. No obstante, el banco ha implementado políticas estrictas para mejorar su rentabilidad para los próximos 3 años. Los gastos de infraestructura se reducirán gradualmente durante los próximos años, ya que el banco casi ha alcanzado su capacidad instalada deseada.

BBX+ ha podido mantener una calidad de activos aceptable a pesar del crecimiento acelerado de su cartera crediticia (23.5% anual al 1T18). Al 1T18, el índice de créditos vencidos a cartera total (índice de morosidad) fue de 1.81%, nivel superior al promedio de los últimos 4 años de 1.33%. El aumento en la morosidad se debió a estándares de originación más agresivos durante 2016, situación que se revirtió en 2017. Fitch considera que el banco podrá mantener una calidad de activos controlada debido a sus estándares de suscripción robustecidos y sus buenos niveles de garantías.

Fitch considera al fondeo y el perfil de liquidez de BBX+ como una de sus fortalezas financieras principales. El banco tiene una estructura de fondeo bastante bien diversificada. Tiene acceso a depósitos de clientes (69% del fondeo total). El banco también obtiene financiamiento de los bancos de desarrollo locales (26.1%) que le ayudan a igualar las condiciones (tasa de interés, plazo y moneda) de su balance general. El banco complementa el resto de su fondeo con emisiones públicas de deuda a largo plazo (5%). Al 1T18 el índice de créditos a depósitos fue de 143.4%, cerca del promedio de los últimos 4 años de 142.1%.

Fitch cree que las métricas de capitalización de BBX+ son buenas y le brindan cierto margen para absorber pérdidas. Al 1T18, el indicador de FCC a Activos Ponderados por Riesgo (APRs) llegó a 14.1%, ligeramente mejor que el promedio de 13.9% de los últimos 4 años. Mientras los indicadores de capital del banco han disminuido debido a la estrategia de

más rápida expansión del banco, la propensión de los accionistas de apoyar el crecimiento del banco a través de infusiones de capital se ha demostrado. Durante 2017 el banco recibió MXN550 millones adicionales por parte de los accionistas. Fitch espera que los índices de capital de BBX+ disminuyan a medida que la estrategia de crecimiento continúe, con un FCC a APRs convergiendo hacia 13%. El desafío principal del banco será compensar la baja en sus indicadores de capital con una generación interna de capital mejor de modo que sustituya a las aportaciones de capital de los accionistas y vuelva al banco autosuficiente.

Las calificaciones nacionales de CBBX+ y ABX+ derivan del soporte que recibiría, en caso de ser necesario, de su tenedora en última instancia, Grupo Financiero Ve por Más, S.A. de C.V. (GFBX+). El grupo tiene una responsabilidad legal con sus subsidiarias de acuerdo con la regulación local. La calidad crediticia de GFBX+ se asocia a la de su subsidiaria principal, BBX+, quien está calificada en 'A(mex)' en escala nacional. Ambas subsidiarias, CBBX+ y ABX+ son fundamentales para el grupo y se refleja en sus sinergias operativas (ventas cruzadas e integración) así como su alineación estratégica.

BBX+ tiene una emisión sénior no garantizada, la cual también ha sido ratificada por Fitch al mismo nivel de calificación en escala nacional del banco BBX+. La agencia cree que la probabilidad de incumplimiento de cualquier obligación sénior no garantizada es la misma que la probabilidad de incumplimiento del banco.

Calificación de Soporte:

Las calificaciones de SR y SRF de BBX+ son '5' y 'NF', respectivamente, reflejando la importancia sistémica baja del banco que, aun y cuando es posible, no recibiría soporte externo.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

VR, IDRs y Calificaciones Nacionales:

Las calificaciones de BBX+ podrían bajar si la rentabilidad del banco se deteriora debido a aumentos en sus costos crediticios. Específicamente, si la rentabilidad operativa del banco sobre APRs se mantiene consistentemente por debajo de 1%, de manera que impulse su indicador de FCC a APRs por debajo de 12% sostenidamente.

Las calificaciones de BBX+ podrían subir en el mediano plazo si el banco mantiene su calidad de activos y costos crediticios bajo estricto control, de modo que sus indicadores de rentabilidad operativa mejoren y se mantengan consistentemente por encima de 2% (utilidad operativa como % de APRs), al mismo tiempo que conserva métricas estables y razonables en otros factores financieros.

Las calificaciones de la deuda sénior del banco reflejarían cualquier cambio en las calificaciones de riesgo contraparte en escala nacional del banco.

Las calificaciones de CBBX+ y ABX+ se alinearán con su matriz en última instancia (GFBX+), cuya calidad crediticia está reflejada en la de BBX+, por lo que cualquier cambio en las calificaciones del banco tendría un efecto similar en las calificaciones tanto en CBB+ como en ABX+.

Calificación de Soporte:

El potencial de alza para las calificaciones de SR y SRF es limitado y podría ocurrir en el tiempo ante un crecimiento material de la importancia sistémica del banco.

Fitch ratificó las siguientes calificaciones:

BBX+

- IDR de Largo Plazo en Moneda Extranjera en 'BB', Perspectiva Estable;
- IDR de Corto Plazo en Moneda Extranjera en 'B';
- IDR de Largo Plazo en Moneda Local en 'BB', Perspectiva Estable;
- IDR de Corto Plazo en Moneda Local en 'B';
- Calificación de Viabilidad en 'bb';
- Calificación de soporte en '5';
- Calificación de piso 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 en escala nacional de largo plazo a la emisión BCOBX+ 15 en 'A(mex)'.

CBBX+

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

ABX+

- 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:

Germán Valle, CFA (Analista Líder BBX+, Analista Secundario ABX+ y CBBX+)

Director Asociado

+52 (81) 8399 9100 ext. 1116

Fitch México S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612,

Monterrey, N.L. México

Hugo Garza (Analista Líder CBBX+ y ABX+)

Director Asociado

+52 81 8399 9100 ext. 1143

Alejandro Tapia (Analista Secundario BBX+)

Director

+52 81 8399 9100 ext. 1156

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.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 15 de mayo de 2018 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

La decisión del comité original pasó un proceso de apelación que resultó en una calificación diferente a la original.

La última revisión de BBX+ y sus afiliadas fue en febrero 26, 2018.

La información financiera de las compañías considerada para la calificación, corresponde a marzo 31, 2018.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por las compañías 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 externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre las compañías, 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 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 ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia de la compañía 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.

La calificación mencionada constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia de las compañías, con base en el análisis de su trayectoria, 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 esta calificación, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas en escala nacional:

- Metodología de Instituciones 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).

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.COM/SITE/MEXICO. 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 LIDER 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.