

## Fitch Ratifica Calificaciones de Bancrea en 'BBB(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings ratificó las calificaciones de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Banco Bancrea, S.A., Institución de Banca Múltiple (Bancrea) en 'BBB(mex)' y 'F3(mex)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

### FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de Bancrea consideran su trayectoria corta de operaciones y su franquicia pequeña en el sistema financiero mexicano, aunque especializada en el segmento de micro, pequeñas y medianas empresas (Mipymes) y beneficiada por el acercamiento relevante con clientes del noreste de México, así como por su modelo de negocios en proceso de consolidación. Las calificaciones incluyen la capacidad de la administración de rentabilizar rápidamente la operación del banco y de mantener indicadores de rentabilidad estables desde 2015, soportados por el crecimiento en su volumen de negocios y niveles razonables de eficiencia operativa, así como su base creciente de captación de recursos del público que resulta en una flexibilidad adecuada en su fondeo. Incluyen, además, el deterioro moderado en sus métricas de calidad de activos, que es natural en el proceso de maduración de su cartera de créditos y que comparan de manera similar contra sus pares, así como indicadores de capitalización moderadamente presionados por el crecimiento acelerado de su cartera de créditos, aunque sostenidos por inyecciones de capital recurrentes.

El apetito de riesgo de Bancrea es relativamente alto considerando las tasas de crecimiento acelerado de su cartera de crédito, por encima del crecimiento del sistema y de sus pares. En 2017 su portafolio de crédito creció 31% con respecto al cierre de 2016 y 32.7% al cierre del primer trimestre de 2018 (1T18) con respecto al primer trimestre de 2017; las tasas de crecimiento de estos períodos son de 35.5% y 39.6% si se consideran las operaciones de Arrendadora Bancrea y la bursatilización de cartera de créditos con descuento sobre nómina que está registrada como inversiones en valores.

En opinión de Fitch las métricas de calidad de activos de Bancrea se deterioraron moderadamente y convergieron con las de su segmento durante 2017. Al cierre del 1T18, el indicador de cartera vencida fue de 1.5%, por encima del promedio de 0.9% de los últimos 4 años; además, este se presiona si se consideran los bienes adjudicados y castigos. El indicador de morosidad ajustada, que considera además de la cartera vencida los castigos de los últimos 12 meses (UDM) y los bienes adjudicados, fue de 3.5% al cierre del 1T18, por encima de 1.3% de 2016. La cobertura de reservas se ubica por debajo de 100%, por el beneficio de las garantías reales con que cuenta la cartera y acorde a los requerimientos regulatorios. Por otro lado, las concentraciones de su cartera son relevantes e incrementaron moderadamente en el último año; al cierre del 1T18, los principales 20 acreditados por riesgo común representaron 3.1x el capital contable o 37.3% de su cartera total (diciembre de 2016: 2.4x y 32%). En opinión de Fitch, Bancrea deberá demostrar su capacidad de mantener indicadores de calidad de activos en niveles similares a los actuales, en un contexto de incertidumbre macroeconómica y política en México.

La rentabilidad del banco se mantuvo relativamente estable en 2017 y 2016, al registrar un retorno operativo sobre activos ponderados por riesgo (APR) de 0.7% en 2017 y 0.9% en 2016. Al cierre de marzo de 2018 se observa una mejoría moderada al registrar un indicador de 1.1%. Fitch considera que Bancrea mantiene el reto de sostener sus indicadores de rentabilidad en los niveles registrados en el 1T18 en medio de su estrategia de crecimiento rápido y consolidación de nuevas líneas de negocio.

El indicador de Capital Base según Fitch a APR se presionó durante 2017 por el crecimiento acelerado de su cartera; fue de 10.1% al cierre del 1T18 y de 10.7% al cierre de 2017, por debajo de 12.9% de en 2016. A pesar del decrecimiento, Fitch considera en su evaluación de capital del banco las emisiones de obligaciones subordinadas que proporcionan una base adicional de absorción de pérdidas y que resultan en un indicador de capital regulatorio total de 14% al cierre de marzo de 2018. El crecimiento del banco ha sido sostenido por aportaciones de capital recurrentes; durante 2017 recibió una inyección de MXN100 millones y espera recibir una de la misma cantidad durante 2018. Esto con el objetivo de mantener un indicador de capital total regulatorio de por lo menos 13% (1T18: 13.96%).

La captación del banco ha crecido a tasas de doble dígito altas en los cuatro años de operación; esto en opinión de Fitch ha beneficiado su estructura de fondeo. Al cierre del 1T18, la captación tradicional representó 74.9% de su fondeo total. Esta incluye principalmente depósitos a plazo (75.3% de la captación) así como certificados de depósito (14.1%) y depósitos a la vista (10.6%). Fitch opina que Bancrea mantiene el reto de probar la estabilidad de los depósitos a través del ciclo económico y de continuar materializando sus esfuerzos por reducir el costo promedio de los mismos. Por otro lado, la concentración de su base de captación es moderada; sus principales 20 depositantes (considerando todos los productos de captación) representaron 25.2% del total al cierre de marzo de 2018. El resto del fondeo se compone de líneas con bancos de desarrollo y emisiones de obligaciones subordinadas.

Su indicador de préstamos a depósitos continúa alto, fue de 128.2% al cierre del 1T18. Fitch opina que esto es propio de bancos que se encuentran en la etapa de construcción de su franquicia de depósitos. Su posición de

liquidez es sana ya que su coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) fue de 157% en promedio durante el 1T18, por encima del requerimiento mínimo en México. Fitch considera que sus brechas de liquidez negativas son relevantes en la banda menor a un mes al cierre de marzo de 2018 (2 veces (x) el capital neto).

## SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

En opinión de Fitch, el alza de las calificaciones de Bancrea provendría del crecimiento sostenido de la franquicia activa y pasiva de la entidad que derive en una mejora sostenida en la rentabilidad con indicadores de rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo en al menos 1%, manteniendo indicadores de capitalización estables. Las calificaciones podrían revisarse a la baja si sus indicadores de capitalización se presionan o si sus métricas de calidad de activos se deterioran materialmente. Particularmente por un indicador de capital base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo sostenidamente por debajo de 10%. Un deterioro material en el perfil de liquidez y rentabilidad también afectaría de manera negativa las calificaciones.

## Contactos Fitch Ratings:

Alba María Zavala, CFA (Analista Líder)  
Directora Asociada  
+52 (81) 8399 9137  
Fitch México, S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes 2612,  
Monterrey, N.L. México

Priscila García (Analista Secundario)  
Analista  
+52 (81) 8399 9100 ext. 1515

Alejandro García (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Ejecutivo  
+1 (212) 9089137

Relación con medios:  
Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100. E-mail: [sofia.garza@fitchratings.com](mailto:sofia.garza@fitchratings.com).

La calificación señalada fue solicitada 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 última revisión de las calificaciones de Bancrea fue en mayo 24, 2017.

La última información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde a marzo 31, 2018.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Bancrea 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 Bancrea 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](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

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](http://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 Bancrea, 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 esta calificación, 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 en escala nacional:

- Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017);
- 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](http://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](http://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.