

Banco Azteca, S.A., Institución de Banca Múltiple

Reporte de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	AA-(mex)
Corto Plazo	F1+(mex)

Perspectiva

Escala Nacional de Largo Plazo	Estable
--------------------------------	---------

Resumen Financiero

Banco Azteca S.A., Institución de Banca Múltiple

(MXN millones)	30 sep 2017	31 dic 2016
Activo Total (USD millones)	7,430.2	6,364.4
Activo Total	134,925	131,942
Patrimonio Total	16,648	14,861
Utilidad Operativa	1,592	1,881
Utilidad Neta	2,617	2,427
Utilidad Integral	1,262	1,486
ROAA Operativo (%)	2.6	1.9
ROAE Operativo (%)	22.2	17.5
Generación Interna de Capital (%)	15.1	11.9
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo (%)	16.1	12.6
Capital Regulatorio Nivel 1 (%)	17.0	15.3

Fuente: Fitch con información de BAZ.

Reporte Relacionado

Perspectivas 2018: Bancos Latinoamericanos (Enero 9, 2018).

Analistas

Alejandro Tapia
81 8399 9156
alejandro.tapia@fitchratings.com

Bertha Pérez
81 8399 9161
bertha.perez@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Posición Robusta en Financiamiento al Consumo: Banco Azteca, S.A., Institución de Banca Múltiple (BAZ) continúa liderando el otorgamiento de créditos al consumo para adquisición de bienes durables y créditos personales sin garantía enfocados en los segmentos de la población C y D. También tiene posicionamiento fuerte en la captación de depósitos de clientes minoristas, los cuales fundamentan su perfil de fondeo bien diversificado y estable, que es su fortaleza principal.

Liquidez Amplia y Fondeo Diversificado: Fitch Ratings 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. Al cierre de septiembre de 2017, el indicador de créditos a depósitos fue de 69%. 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.

Morosidad Controlada: A raíz de la mejoras en sus procesos de originación y cobranza, BAZ mantuvo control sobre la calidad de sus activos pese al entorno complicado en 2017, marcado por inflación elevada e incertidumbre económica. No obstante, BAZ tiene el desafío de sostener indicadores de morosidad controlados en 2018, año que también se prevé complicado y, sobre todo, por el apetito elevado del banco por aumentar de manera acelerada su cartera de créditos.

Rentabilidad Razonable: El crecimiento retomado por BAZ, junto a costos crediticios menores, derivó en una rentabilidad mejor que también se beneficia de los costos bajos de fondeo a pesar del ambiente actual de tasas de interés elevadas. 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 apoyo de una estructura de compensación variable de sus colaboradores.

Capitalización Adecuada: Los niveles de capitalización del banco son adecuados para su modelo de negocio y se apoyan en su generación interna estable de capital. El indicador de Capital Base según Fitch (*Fitch Core Capital* o FCC) a activos ponderados por riesgo (APRs) se ha mantenido entre 13% y 14% en los últimos 5 años. Fitch espera que este disminuya de manera gradual conforme crezcan créditos.

Sensibilidad de las Calificaciones

Alza Limitada en 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 y riesgos, así como del crecimiento de la franquicia, proceso que Fitch estima que tomará tiempo. Una mejora en el perfil crediticio de Grupo Elektra, su matriz, no necesariamente beneficiaría las calificaciones de BAZ.

Deterioro en Desempeño Financiero: Las calificaciones podrían bajar si su desempeño financiero comenzara a deteriorarse de manera consistente o no se mantuvieran las mejoras en la calidad de activos. Esto sucedería si sus indicadores de rentabilidad operativa a APRs estuvieran consistentemente por debajo de 2.0% y los de FCC a APRs se conservaran inferiores a 13%. Además, podrían influir en una baja de calificación un deterioro del indicador de morosidad ajustada, de forma que estuviera sostenidamente por encima de 20%, y cambios a la baja en la calidad crediticia de Grupo Elektra.

Entorno Operativo

Entorno Operativo Estable

Las calificaciones soberanas de México de largo y corto plazo en moneda extranjera y moneda local se ratificaron el 16 de marzo de 2018 en 'BBB+' y 'F2', respectivamente, con Perspectiva Estable. Las calificaciones de México son respaldadas por la base económica diversificada del país y un historial de políticas económicas disciplinadas que ha afianzado la estabilidad macroeconómica y ha limitado los desequilibrios. Estas fortalezas contrarrestan las limitantes de las calificaciones de México, incluyendo su crecimiento económico moderado, debilidad estructural en sus finanzas públicas (base de ingresos baja frente a la de pares y dependencia de los ingresos del petróleo moderadamente alta pero a la baja), penetración crediticia poco profunda, así como debilidad institucional acentuada por una incidencia alta de violencia relacionada con el narcotráfico y la corrupción.

La economía de México ha resistido impactos múltiples en años recientes. El producto interno bruto (PIB) real aumentó 2% en 2017 y Fitch proyecta que el crecimiento se mantendrá moderado, en promedio de 2.4% para 2018 y 2019. La demanda más fuerte por parte de Estados Unidos (EE. UU.), mayores precios del petróleo, la estabilización de la producción petrolera y la implementación continua de reformas estructurales podrían respaldar el crecimiento. Sin embargo, la incertidumbre persistente en torno a las negociaciones del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y el ciclo electoral de 2018 podrían continuar complicando el contexto de inversión y crecimiento.

La inflación aumentó a 6.8% en diciembre de 2017, impulsada por el efecto de traspaso (*pass-through*) de la depreciación de la moneda local, precios más altos de la gasolina, aumentos de los salarios mínimos, así como *shocks* de oferta relacionados con los desastres naturales. En respuesta, el banco central incrementó las tasas de interés hasta 7.5%.

Perfil de la Compañía

Franquicia Robusta en Créditos al Consumo

BAZ continúa como el líder en el otorgamiento de créditos al consumo para la adquisición de bienes durables y créditos personales sin garantía enfocados en 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 fundamentan su perfil de fondeo bien diversificado y estable, que es su fortaleza principal. A noviembre de 2017, el banco permanecía 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), continuaba ocupando la novena posición entre los 48 bancos que operan en el sistema. La agencia opina que aún hay potencial de crecimiento para la franquicia de BAZ debido a la experiencia amplia de la administración en la industria minorista, junto a un historial de operación más extenso y probado que le ha permitido afrontar la competencia tanto de bancos como de entidades financieras no bancarias. El nivel alto de informalidad en el país, que resulta en la penetración del crédito aún baja en México, también puede ayudar a que BAZ siga aumentando el tamaño de su franquicia.

Metodologías Relacionadas

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Enero 9, 2017\).](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Marzo 27, 2017\).](#)

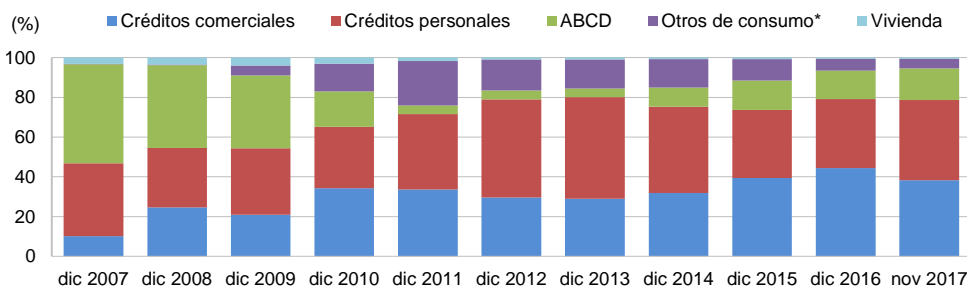
Modelo de Negocio Concentrado

El modelo de negocio de BAZ se concentra en el otorgamiento de servicios financieros a individuos que generalmente no son atendidos por la banca tradicional, facilitándoles la adquisición de bienes a través de productos de créditos, así como servicios de ahorro. El crédito al consumo es el principal negocio del banco y, al cierre de noviembre de 2017, representó 61% de su cartera total,

porción que disminuyó en comparación con la de años previos a causa del reenfoque estratégico que hizo el banco en el año 2015. No obstante, Fitch espera que dicha proporción continúe incrementando debido al crecimiento que ha retomado el banco en su negocio principal.

Evolución del Portafolio Crediticio

Banco Azteca



*Incluye tarjeta de crédito, créditos de nómina, Micronegocio Azteca y Presta Prenda.
Fuente: BAZ y CNBV.

Otro de los pilares del negocio de BAZ son los servicios de ahorro e inversión tradicionales, así como de pagos complementarios tales como transferencias de dinero, compraventa de divisas y otros servicios bancarios por internet. Fitch considera que, aunque el banco opera en un segmento de negocio más vulnerable al ciclo económico, la entidad ha sido capaz de mostrar resistencia y, mediante su reenfoque estratégico, ha sorteado de manera satisfactoria el actual entorno operativo adverso.

Estructura Organizacional Transparente

Fitch considera que la estructura organizacional de BAZ es simple y similar a la observada en la industria, por lo que no afecta las calificaciones del banco. BAZ es una de las cinco subsidiarias bancarias de Grupo Elektra (Elektra, calificado por Fitch en 'A+(mex)' y, en escala internacional, en 'BB', en ambos casos con Perspectiva Estable), el cual forma parte a su vez de uno de los conglomerados empresariales más importantes del país con participación relevante en la industria de medios de comunicación y ventas minoristas.

BAZ mantiene una participación de 91% del capital social en Banco Azteca El Salvador, el cual se consolida dentro de la información financiera reportada por el banco mexicano. Banco Azteca El Salvador representaba aproximadamente 1.1% de los activos totales del banco mexicano al cierre de septiembre de 2017.

Administración y Estrategia

Experiencia Amplia y Prácticas Corporativas Buenas

Fitch considera que, tras 3 años de operación de la nueva dirección general, la administración ha mostrado un grado aceptable de profundidad, experiencia y estabilidad. La nueva administración introdujo una mayor institucionalización y control de la entidad. También realizó cambios estructurales relevantes en el banco, entre los cuales están el enfoque de crecimiento más cauteloso, el fortalecimiento del gobierno corporativo y, principalmente, la mejora de procesos de originación y cobranza. Estos ajustes se han reflejado en un nivel de morosidad controlado y una rentabilidad mejorada.

Fitch considera que, en términos generales, las características de gobierno corporativo del banco son neutrales para las calificaciones. El Consejo de Administración de BAZ continúa integrado por ocho miembros, dos de los cuales son independientes, por lo que cumple con la regulación local. La agencia considera que las operaciones con partes relacionadas se realizan de manera

transparente y a valor de mercado. Al cierre de septiembre de 2017, los créditos relacionados representaban 30% del capital básico del banco (septiembre 2015: 32%), nivel en cumplimiento con la regulación (35% del capital básico).

Objetivos Estratégicos Claros y Ejecución Efectiva

Fitch considera que los objetivos estratégicos de BAZ están claramente documentados y han estado alineados a su desempeño financiero y comercial en los últimos años. Desde la entrada de la nueva administración, la agencia observa que el banco ha sido efectivo en el cumplimiento de sus objetivos estratégicos. Si bien los objetivos pueden cambiar en el tiempo y más en un entorno operativo complicado, la calificadora opina que BAZ está bien posicionado para enfrentar el entorno y ha demostrado capacidad amplia para adaptarse a las condiciones del mercado y al entorno operativo.

La estrategia fundamental para BAZ en este año es seguir con un crecimiento de cartera con mayor calidad e incrementar su oferta a través de productos como los créditos de nómina o para pensionados, o bien, créditos de consumo revolventes respaldados con efectivo. Otra de las estrategias relevantes de BAZ es seguir fortaleciendo la banca móvil con el fin de ofrecer productos de crédito y ahorro dentro de teléfonos móviles inteligentes. La captación de depósitos de bajo costo seguirá como uno de los pilares fundamentales del negocio de BAZ.

Apetito de Riesgo

Mejoras Estructurales en Estándares de Colocación

BAZ continúa fortaleciendo sus normas de colocación, alineándose constantemente a los estándares de la industria local. En el pasado, estas fueron más agresivas que el promedio general de la industria y se reflejaron en crecimientos acelerados en su cartera de créditos, el uso de productos no necesariamente probados y una originación a través de juicios expertos por parte de los ejecutivos de crédito o del jefe verificador. En contraste, el banco es ahora más cauteloso, al realizar la originación de créditos y cobranza con base en modelos de riesgo.

En general, el proceso de originación se simplificó y su característica más relevante es que se realiza por medio de modelos de riesgo predictivos y niveles de riesgo para cada cliente de forma individual. Entre los principales cambios que han fortalecido el proceso de cobranza, se modificó el plan de compensación al personal de cobranza con base en la eficiencia de la misma y la calidad de la cartera, tomando en cuenta indicadores como el número de clientes gestionados y el incremento de cartera vigente. También se cambió a un esquema activo de cobranza más proactiva para reaccionar oportunamente ante signos de deterioro y se implementó un plan de reforzamiento de la cobranza para zonas de deterioro elevado. Un aspecto relevante en el modelo de negocio de BAZ es que su cobranza se hace de manera semanal, lo que evita que la cartera muestre deterioros relevantes.

Herramientas y Administración de Riesgos Buenas

BAZ cuenta con prácticas sólidas de administración de riesgos para cumplir con los criterios establecidos por autoridades nacionales y con las recomendaciones de autoridades internacionales. Fitch considera que el banco se ha empeñado año con año en mejorar sus prácticas de originación y cobranza, lo que la agencia valora como una fortaleza que le ha permitido evitar deterioros mayores en la cartera. Los principales riesgos a los que está expuesto el banco son al de crédito, originado por su portafolio de préstamos, y al operacional, por su naturaleza de operación intensiva en infraestructura física y de personal.

Para medir el riesgo de incumplimiento de la cartera de crédito, se utiliza la pérdida esperada y no esperada. Para la cartera de consumo no revolvente de facturación semanal, que es la gran parte del portafolio de BAZ, se aplica un modelo interno para estimar la pérdida esperada y la

generación de reservas, el cual está aprobado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Para la estimación de la pérdida no esperada, se utiliza la metodología de Basilea II.

A septiembre de 2017 o al tercer trimestre de 2017 (3T17), se calculó en promedio una pérdida esperada de MXN3,107 millones y no esperada de MNX2,734 millones para la cartera de consumo no revolvente. Estos niveles estaban cubiertos en 1.1 veces (x) por medio de las reservas crediticias actuales del banco. Para la cartera comercial, a esa misma fecha, estos indicadores fueron respectivamente de MXN230 millones y MXN209 millones. Acumulando dichos cálculos para ambos portafolios de crédito, que comprenden cerca de 95% de los créditos totales, la cobertura por las reservas actuales sería de 1x.

A fin de estimar el riesgo de crédito de instrumentos financieros de inversión y tesorería, BAZ utiliza la metodología de valuación de activos basada en una simulación Monte Carlo, la cual estima los eventos de incumplimiento para generar los diferentes escenarios de pérdida, así como la probabilidad de que estos sucedan. BAZ tiene un límite de riesgo por emisor de 2.5% de su capital neto, lo que limita las pérdidas potenciales provenientes de sus instrumentos de inversión. Al 3T17, la pérdida estimada era marginal, de menos de 0.05% del FCC, por lo que refleja la posición conservadora del banco en sus políticas de inversión.

En cuanto al riesgo de crédito proveniente de las operaciones con instrumentos derivados, el banco estima la exposición tanto para las operaciones derivadas de cobertura como para las de negociación. La máxima exposición por riesgo de crédito, como una proporción del nocional, se calcula utilizando factores de volatilidad específicos para cada plazo y tipo de subyacente, mientras que la pérdida esperada por riesgo de crédito se estima aplicando la probabilidad de incumplimiento sobre la exposición a riesgo.

Para monitorear el riesgo de liquidez en su portafolio de inversión en valores, BAZ gestiona el riesgo de bursatilidad de los instrumentos de su portafolio de inversión. Para calcular el riesgo de bursatilidad de las inversiones en valores, calcula el VaR ajustado de liquidez, que representa el costo de no poder vender el instrumento por falta de liquidez en el mercado. Al cierre de septiembre de 2017, este se estimó en MXN17 millones o el equivalente a un consumo de 0.11% del FCC, nivel muy similar al del año previo.

En BAZ, el riesgo operacional se gestiona por línea de negocio y factor de riesgo. Para medirlo, el banco se apega a los estándares internacionales y la regulación local. Para la cuantificación de dichos riesgos tanto recurrentes como potenciales, BAZ utiliza la probabilidad de ocurrencia y el impacto económico de los riesgos identificados en las matrices. También ha desarrollado una metodología de riesgo operativo (VaR operacional) a través de la Teoría de Valores Extremos para establecer los niveles de tolerancia y apetito al riesgo con base en un nivel de confianza del 99%, un horizonte mensual, 10 mil escenarios bajo simulaciones Monte Carlo e información histórica desde el año 2010. A septiembre de 2017, el apetito de riesgo operacional o VaR operacional resultó en MXN10 millones o lo equivalente a 0.07% del FCC del banco, nivel menor que el del año previo.

Apetito Amplio de Crecimiento

Fitch considera que BAZ tienen un apetito amplio por crecer, debido a que aumenta su balance usualmente por encima de su generación interna de capital. Durante 2016, el banco reanudó su colocación de créditos después de años previos de ajustes y la reestructura de su estrategia impulsada por un deterioro generalizado de su calidad de activos en 2013. En 2017, el banco desaceleró su crecimiento de cartera de crédito a raíz del entorno más complejo; no obstante, su tasa de crecimiento fue mayor que el nivel reportado por la banca. BAZ incrementó su portafolio de créditos 13% en 2017 respecto al año previo, nivel ligeramente inferior a su generación interna de

capital (15%). Si bien el banco ha moderado su crecimiento, Fitch espera este continúe excediendo el promedio del mercado o resulte muy cercano a su generación interna de capital.

Riesgo de Mercado Controlado

El riesgo estructural de cambios repentinos en tasas de interés está mitigado parcialmente por la revolvencia alta de la cartera de créditos del banco, la cual tiene un plazo promedio de entre 15 y 16 semanas. Esto, en conjunto con una base de fondeo de muy corto plazo, permite al banco ajustarse rápidamente a la variabilidad de tasas de interés. Para el caso de los créditos pactados a mayor plazo (créditos a empresas), el riesgo de tasa está cubierto mediante instrumentos financieros derivados de cobertura.

El riesgo de moneda es manejado de manera adecuada. Una parte importante de la cartera comercial de BAZ se encuentra denominada en moneda extranjera (dólares estadounidenses); sin embargo, el riesgo de tipo de cambio y de tasa de interés de largo plazo se encuentra cubierto en su totalidad con instrumentos financieros derivados. De manera adicional, el banco cuenta con fondeo en dólares para financiar parte de esa cartera. Todos los acreditados en dólares son generadores de dicha divisa, lo que mitiga que el riesgo cambiario impacte a la calidad de activos del banco. Al cierre del 3T17, BAZ mantuvo una posición larga en dólares valorizada equivalente a 2.3% de su capital básico (límite regulatorio de máximo 15%), nivel que Fitch opina que es reflejo de la baja exposición del balance de la entidad a riesgo cambiario.

Por otro lado, el riesgo de mercado para las operaciones con inversiones en valores (títulos y repos) se mide a través del modelo VaR con los siguientes parámetros: método de simulación histórica, nivel de confianza de 97.5%, período de 1 día, 253 días de historia y límite de 1% de capital neto (capital total regulatorio) del banco. El VaR calculado al cierre del 3T17, considerando todas las mesas transaccionales, fue de MXN10.8 millones y representó un consumo de 2.7% del límite global o 0.07% del FCC. Estos niveles reflejan las políticas conservadoras de inversión en valores del banco, colocados en papeles de renta fija emitidos por el Gobierno Federal y corporativos de calidad crediticia alta, ambos de naturaleza de corto plazo.

Adicional al método de VaR, BAZ realiza pruebas de estrés y sensibilidad a cambios en las tasas de interés, así como ante diversos escenarios de tasas de interés y de crisis financieras. En el peor escenario, con una variación de +/-100 puntos base, la pérdida máxima sería de MXN760 millones o equivalente a 5% del FCC del banco.

Perfil Financiero

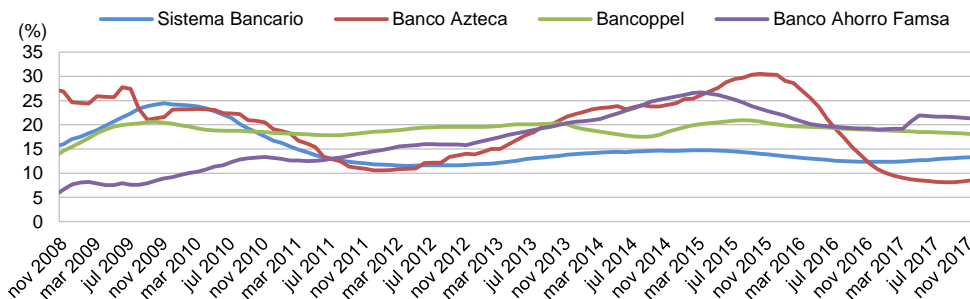
Calidad de Activos

Morosidad Controlada

Para el modelo de negocio de BAZ, Fitch considera que sus indicadores de mora son aceptables e incluso mejores que los de sus pares más cercanos, bancarios y no bancarios. Las mejoras implementadas en el proceso de originación de créditos y cobranza durante los últimos períodos le han permitido contener deterioros adicionales en la calidad de sus activos. Se observa una mejora en términos de la medida más estricta para calcular la morosidad, que es el índice de mora ajustada, el cual también considera el nivel de cartera neta castigada en adición a la cartera vencida. Al cierre de noviembre de 2017, este fue de 8.5% en comparación con picos elevados de 25% a 30% en los períodos más complicados para el banco en el pasado.

Tasa de Morosidad Ajustada - Cartera de Créditos al Consumo

(Cartera Vencida + Quitas y Castigos)/(Cartera Total + Quitas y Castigos)



Fuente: CNBV.

No obstante, Fitch destaca que BAZ tiene el desafío de mantener esas mejoras durante 2018, año que se prevé más complicado y, sobre todo, por el apetito elevado que tiene el banco por aumentar de manera acelerada su cartera de créditos. La calificadora considera que el índice de cartera vencida subirá en 2018 dado que, para el segmento al que atiende, el 3.4% registrado a septiembre de 2017 no es sostenible, sino que estima que podría acercarse a 5%.

Por producto, los negocios de consumo componen la totalidad de la cartera vencida, mientras que los créditos comerciales han presentado históricamente una morosidad relativamente baja o nula. A septiembre de 2017, 58% de la cartera vencida estaba constituida por los créditos personales y la Tarjeta Azteca (no es tarjeta de crédito), 30% por los créditos para compra de bienes, y el resto por créditos grupales y de vivienda.

Por la naturaleza del negocio de BAZ, el riesgo de concentración crediticia es controlable. La cartera minorista se encuentra altamente pulverizada por cliente y región geográfica, aunque concentrada por segmento de negocio. Si bien la cartera comercial muestra concentraciones relevantes, son reflejo de que este negocio no es central para la estrategia de BAZ. Todos estos créditos tienen garantías adecuadas de tipo fiduciarias (flujos), hipotecarias y liquidez que permiten reducir las pérdidas crediticias en caso de posibles incumplimientos. La cartera comercial representó aproximadamente 38% del portafolio total de créditos y el saldo de los 20 principales clientes fue equivalente a 1.7x el capital básico del banco a septiembre de 2017; cinco de ellos correspondieron a más de 10% del capital básico de forma individual. El portafolio comercial no presentó cartera vencida ni mostró algún tipo de reestructuración a esa fecha.

Por otro lado, Fitch considera que el riesgo del portafolio de inversiones es moderadamente bajo gracias a la política de inversión conservadora del banco, la cual se basa en instrumentos de renta fija de corto plazo, mayoritariamente a tasas revisables con riesgo crédito asociado al Gobierno Federal (96% del total del portafolio de inversión a septiembre de 2017). El resto se conformó de instrumentos de deuda privados bancarios y corporativos de calidad crediticia alta. De igual forma, el portafolio en reporto se realiza con contrapartes con niveles de calificación crediticia alta y plazos que no exceden los 28 días.

Ganancias y Rentabilidad

Rentabilidad Estable

BAZ continúa con niveles razonables de rentabilidad que se han fortalecido gradualmente por el crecimiento retomado en la cartera de crédito de mejor calidad y controlada morosidad. Si bien los márgenes de interés han disminuido, Fitch considera que esto es reflejo del apetito de riesgo más controlado del banco, aunque su contracción se ha contenido parcialmente por la baja paulatina del costo de fondeo. El indicador de rentabilidad operativa a activos ponderados por riesgos

(APRs) al cierre de septiembre de 2017 mantuvo su tendencia al alza hasta llegar a 3.7%, por encima del nivel 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 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. Derivado del modelo de negocio del banco, intensivo en capital humano para sus labores de colocación y cobranza e infraestructura física, Fitch no espera mejoras sustanciales en la eficiencia operativa.

Capitalización y Apalancamiento

Capitalización Adecuada

Fitch considera que los niveles de capitalización del banco son adecuados para su modelo de negocio y se apoyan en su generación interna de capital estable. Estos le han permitido un margen adecuado para absorber pérdidas crediticias potenciales, capacidad fortalecida también por los niveles satisfactorios de reservas de crédito a cartera vencida y cartera total. El indicador de FCC a APRs se ha mantenido entre 13% y 14% en los últimos 4 años. Recientemente, ha mejorado debido a una combinación de mejor rentabilidad y menor crecimiento del crédito. La calificadora espera que el indicador de FCC disminuya conforme el crédito siga creciendo y estima que resulte cercano a 14% en 2018.

BAZ no tiene una política de dividendos definida y no prevé realizar pagos por este concepto en el mediano plazo, con el fin de apoyar su crecimiento proyectado. Por otro lado, aunque el último aporte de capital de Grupo Elektra fue en 2012, como apoyo para el crecimiento de BAZ, Fitch no descarta que el corporativo pueda apoyar con capital adicional cuando se requiera, aunque no es el escenario base de Fitch.

Fondeo y Liquidez

Estructura de Fondeo y Perfil de Liquidez Robustos

Fitch destaca que una de las fortalezas principales del banco es su estructura de fondeo compuesta por una base diversificada de depósitos de clientes, los cuales han presentado un costo bajo (costo promedio ponderado de 2.11% al 3T17) y estabilidad elevada incluso en ciclos económicos adversos. A septiembre de 2017, los depósitos de clientes constituyeron 99% del fondeo total del banco (excluyendo reportos e instrumentos financieros derivados y repos), recursos suficientes para fondear su cartera total y más. El banco no espera un cambio sustancial en su estructura de fondeo en el corto a mediano plazo.

El indicador de préstamos a depósitos de BAZ sobresale en la banca mexicana y es incluso muy similar al mostrado por las grandes franquicias bancarias que operan en el país. No obstante, Fitch estima que este volverá a sus rangos históricos de entre 80% y 85% conforme la colocación de créditos siga aumentando. Al cierre de septiembre de 2017, el indicador de créditos a depósitos fue de 69%, mientras que el saldo de los 20 principales depositantes representó 3.8% de los depósitos totales (septiembre 2016: 3.3%), muy por debajo de los grandes bancos en México. Aunque su estructura de depósitos es robusta, BAZ utiliza recursos de la banca comercial o de desarrollo para empatar condiciones contractuales con el fin de administrar de manera más adecuada su liquidez, principalmente al colocar créditos comerciales de plazo más largo que lo usual y en dólares.

El buen nivel de liquidez de BAZ se sustenta en una estructura de balance de corto plazo tanto en el lado activo como en el pasivo. A septiembre de 2017, la cartera de créditos al consumo tenía un plazo promedio de 15 meses, mientras que 91% del total de sus depósitos de clientes era a la

vista. Salvo la banda a un mes, la cual está influenciada por el vencimiento de los depósitos a la vista, que han demostrado estabilidad, BAZ no muestra descalces de plazos relevantes en su balance.

Por otro lado, el indicador de cobertura de liquidez (CCL), según reglas de Basilea III y del regulador local, se posiciona en niveles favorables. Al cierre del 3T17, fue de 867%, muy por encima de la regla local de mantener menos 90% para 2018.

Banco Azteca, S.A., Institución de Banca Múltiple
Estado de Resultados

	30 sep 2017		Como % de Activos Productivos	31 dic 2016		31 dic 2015		31 dic 2014	
	9 meses (Interno) (Sin auditar) (USD millones)	9 meses (Interno)		Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos
(MXN millones)									
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	1,433.6	26,031.9	30.95	30,079.0	26.93	32,139.0	30.82	40,429.0	46.80
2. Otros Ingresos por Intereses	164.3	2,984.1	3.55	3,383.6	3.03	3,156.0	3.03	2,674.0	3.10
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	1,597.9	29,016.0	34.50	33,462.6	29.96	35,295.0	33.84	43,103.0	49.89
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	93.6	1,700.1	2.02	2,090.0	1.87	2,331.0	2.24	2,567.0	2.97
6. Otros Gastos por Intereses	45.6	827.9	0.98	671.2	0.60	764.0	0.73	1,052.0	1.22
7. Total Gastos por Intereses	139.2	2,528.0	3.01	2,761.2	2.47	3,095.0	2.97	3,619.0	4.19
8. Ingreso Neto por Intereses	1,458.7	26,488.0	31.50	30,701.4	27.49	32,200.0	30.87	39,484.0	45.70
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	71.4	1,297.0	1.54	814.0	0.73	721.0	0.69	586.0	0.68
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	45.3	822.0	0.98	717.9	0.64	638.0	0.61	535.0	0.62
14. Otros Ingresos Operativos	18.4	334.0	0.40	575.0	0.51	728.0	0.70	210.0	0.24
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	135.1	2,453.0	2.92	2,106.9	1.89	2,087.0	2.00	1,331.0	1.54
16. Gastos de Personal	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
17. Otros Gastos Operativos	1,281.3	23,268.0	27.67	27,069.8	24.23	25,635.0	24.58	31,212.0	36.13
18. Total Gastos Operativos	1,281.3	23,268.0	27.67	27,069.8	24.23	25,635.0	24.58	31,212.0	36.13
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	312.4	5,673.0	6.75	5,738.5	5.14	8,652.0	8.30	9,603.0	11.12
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	168.3	3,056.0	3.63	3,312.0	2.97	6,771.0	6.49	8,020.0	9.28
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
23. Utilidad Operativa	144.1	2,617.0	3.11	2,426.5	2.17	1,881.0	1.80	1,583.0	1.83
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	0.6	11.0	0.01	15.0	0.01	10.0	0.01	1.0	0.00
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.00	0.0	0.00
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
29. Utilidad Antes de Impuestos	144.7	2,628.0	3.12	2,441.5	2.19	1,891.0	1.81	1,584.0	1.83
30. Gastos de Impuestos	41.0	744.0	0.88	676.5	0.61	475.0	0.46	376.0	0.44
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	103.8	1,884.0	2.24	1,765.0	1.58	1,416.0	1.36	1,208.0	1.40
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	0.7	12.0	0.01	(3.0)	(0.00)	(35.0)	(0.03)	19.0	0.02
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	(5.6)	(102.0)	(0.12)	114.0	0.10	105.0	0.10	32.0	0.04
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Ajustado por Fitch	98.8	1,794.0	2.13	1,876.0	1.68	1,486.0	1.42	1,259.0	1.46
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	0.1	1.0	0.00	2.0	0.00	3.0	0.00	7.0	0.01
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	103.7	1,883.0	2.24	1,763.0	1.58	1,413.0	1.35	1,201.0	1.39
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Tipo de Cambio		USD1 = MXN18.1590		USD1 = MXN20.7314		USD1 = MXN17.2065		USD1 = MXN14.7180	

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados de 2014, 2015 y 2016 de BAZ e internos a septiembre de 2017.

Banco Azteca, S.A., Institución de Banca Múltiple
Balance General

	30 sep 2017			31 dic 2016		31 dic 2015		31 dic 2014	
	9 meses (Interno) (Sin auditar) (USD millones)	9 meses (Interno)	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos
(MXN millones)									
Activos									
A. Préstamos									
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	20.0	363.0	0.27	386.7	0.29	437.0	0.35	494.0	0.43
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	2,429.0	44,109.0	32.69	37,617.2	28.51	32,110.0	25.56	40,835.0	35.86
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	1,510.8	27,435.0	20.33	29,738.8	22.54	20,667.0	16.45	18,791.0	16.50
5. Otros Préstamos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	343.7	6,242.0	4.63	5,282.0	4.00	5,626.0	4.48	7,408.0	6.50
7. Préstamos Netos	3,616.1	65,665.0	48.67	62,460.7	47.34	47,588.0	37.87	52,712.0	46.29
8. Préstamos Brutos	3,959.9	71,907.0	53.29	67,742.7	51.34	53,214.0	42.35	60,120.0	52.79
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	133.9	2,431.0	1.80	1,727.6	1.31	2,833.0	2.25	5,598.0	4.92
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Productivos									
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	-	7,089.0	5.37	11,129.0	8.86	n.a.	-
2. Repos y Colaterales en Efectivo	368.1	6,685.0	4.95	6,839.8	5.18	3,115.0	2.48	12,617.0	11.08
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través del Estado de Resultados	2,162.0	39,260.0	29.10	33,997.2	25.77	41,506.0	33.03	20,280.0	17.81
4. Derivados	8.8	159.0	0.12	728.7	0.55	446.0	0.35	248.0	0.22
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	0.9	17.0	0.01	9.0	0.01	153.0	0.12	n.a.	-
6. Títulos Valores Mantenido al Vencimiento	11.2	204.0	0.15	246.0	0.19	34.0	0.03	221.0	0.19
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	24.8	450.0	0.33	331.0	0.25	321.0	0.26	311.0	0.27
8. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Total Títulos Valores	2,575.9	46,775.0	34.67	42,151.7	31.95	45,575.0	36.27	33,677.0	29.57
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	2,442.4	44,351.0	32.87	38,048.0	28.84	43,582.0	34.69	31,881.0	27.99
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total Activos Productivos	6,192.0	112,440.0	83.34	111,701.4	84.66	104,292.0	83.00	86,389.0	75.86
C. Activos No Productivos									
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	717.8	13,034.0	9.66	7,463.0	5.66	6,003.0	4.78	12,469.0	10.95
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	-	3,432.0	2.60	5,021.0	4.00	5,292.0	4.65
3. Bienes Adjudicados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	11.0	0.01	57.0	0.05
4. Activos Fijos	86.6	1,573.0	1.17	1,268.5	0.96	1,277.0	1.02	1,590.0	1.40
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Intangibles	77.9	1,415.0	1.05	2,709.0	2.05	2,244.0	1.79	2,649.0	2.33
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
8. Activos por Impuesto Diferido	55.5	1,007.0	0.75	809.8	0.61	1,094.0	0.87	1,392.0	1.22
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	300.5	5,456.0	4.04	7,990.3	6.06	10,725.0	8.54	9,339.0	8.20
11. Total Activos	7,430.2	134,925.0	100.00	131,942.0	100.00	125,646.0	100.00	113,885.0	100.00
Tipo de Cambio		USD1 = MXN18.1590		USD1 = MXN20.7314		USD1 = MXN17.2065		USD1 = MXN14.7180	

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados de 2014, 2015 y 2016 de BAZ e internos a septiembre de 2017.

Banco Azteca, S.A., Institución de Banca Múltiple
Balance General

	30 sep 2017			31 dic 2016		31 dic 2015		31 dic 2014	
	9 meses (Interno) (Sin auditar) (USD millones)	9 meses (Interno)	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos
(MXN millones)									
Pasivos y Patrimonio									
D. Pasivos que Devengan Intereses									
1. Depósitos en Cuenta Corriente	5,228.4	94,943.0	70.37	95,630.9	72.48	88,558.0	70.48	76,279.0	66.98
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Depósitos a Plazo	508.7	9,237.0	6.85	6,086.9	4.61	7,899.0	6.29	11,295.0	9.92
4. Total Depósitos de Clientes	5,737.1	104,180.0	77.21	101,717.8	77.09	96,457.0	76.77	87,574.0	76.90
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	110.0	0.09	197.0	0.17
6. Repos y Colaterales en Efectivo	277.6	5,041.0	3.74	4,174.0	3.16	4,354.0	3.47	5,169.0	4.54
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	n.a.	n.a.	-	403.0	0.31	n.a.	-	0.0	0.00
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	6,014.7	109,221.0	80.95	106,294.8	80.56	100,921.0	80.32	92,940.0	81.61
9. Obligaciones Senior a más de un Año	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
10. Deuda Subordinada	n.a.	n.a.	-	1,003.0	0.76	1,002.0	0.80	1,002.0	0.88
11. Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Otros Fondeos a Largo Plazo	49.5	898.0	0.67	1,089.0	0.83	454.0	0.36	275.0	0.24
13. Total Fondeo Largo Plazo (madurez > 1 año)	49.5	898.0	0.67	2,092.0	1.59	1,456.0	1.16	1,277.0	1.12
14. Derivados	95.4	1,733.0	1.28	4,004.5	3.04	2,575.0	2.05	1,777.0	1.56
15. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
16. Total Fondeo	6,159.6	111,852.0	82.90	112,391.3	85.18	104,952.0	83.53	95,994.0	84.29
E. Pasivos que No Devengan Intereses									
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
4. Pasivos por Impuesto Corriente	54.6	992.0	0.74	363.0	0.28	265.0	0.21	1,622.0	1.42
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	0.4	7.0	0.01	3.4	0.00	3.0	0.00	2.0	0.00
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos	298.8	5,426.0	4.02	4,323.3	3.28	7,441.0	5.92	4,768.0	4.19
10. Total Pasivos	6,513.4	118,277.0	87.66	117,081.0	88.74	112,661.0	89.67	102,386.0	89.90
F. Capital Híbrido									
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio									
1. Capital Común	906.9	16,468.0	12.21	14,585.0	11.05	12,822.0	10.20	11,409.0	10.02
2. Interés Minoritario	1.8	33.0	0.02	39.0	0.03	37.0	0.03	34.0	0.03
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	(1.4)	(26.0)	(0.02)	(38.0)	(0.03)	(35.0)	(0.03)	n.a.	-
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	9.5	173.0	0.13	275.0	0.21	161.0	0.13	56.0	0.05
5. Revaluación de Activos Fijos y Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total Patrimonio	916.8	16,648.0	12.34	14,861.0	11.26	12,985.0	10.33	11,499.0	10.10
7. Total Pasivos y Patrimonio	7,430.2	134,925.0	100.00	131,942.0	100.00	125,646.0	100.00	113,885.0	100.00
8. Nota: Capital Base según Fitch	838.9	15,233.0	11.29	12,152.0	9.21	10,741.0	8.55	8,850.0	7.77
Tipo de Cambio		USD1 = MXN18.1590		USD1 = MXN20.7314		USD1 = MXN17.2065		USD1 = MXN14.7180	

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados de 2014, 2015 y 2016 de BAZ e internos a septiembre de 2017.

Banco Azteca, S.A., Institución de Banca Múltiple

Resumen Analítico

(%)	30 sep 2017 Internos	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses				
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	50.44	52.61	59.50	65.12
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	2.21	2.13	2.51	3.22
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	35.11	31.92	37.76	52.35
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3.03	2.58	3.09	4.18
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	32.05	29.29	34.45	47.95
6. Ingresos Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	28.35	26.13	27.21	38.21
7. Ingresos Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	32.05	29.29	34.45	47.95
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	8.48	6.42	6.09	3.26
2. Gastos No Financieros/Ingresos Netos	80.40	82.51	74.77	76.47
3. Gastos No Financieros/Activos Promedio	23.39	21.30	21.60	29.99
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	48.12	41.49	71.12	88.86
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	5.70	4.52	7.29	9.23
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	53.87	57.72	78.26	83.52
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	22.20	17.54	15.46	14.65
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	2.63	1.91	1.59	1.52
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	3.70	2.52	2.63	2.04
C. Otros Indicadores de Rentabilidad				
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	15.98	12.76	11.64	11.18
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.89	1.39	1.19	1.16
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Promedio	15.22	13.56	12.22	11.65
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.80	1.48	1.25	1.21
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	28.31	27.71	25.12	23.74
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	2.66	1.83	1.98	1.56
D. Capitalización				
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	16.11	12.63	15.03	11.39
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.41	9.40	8.70	7.96
3. Indicador de Capital Primario Regulatorio	17.04	15.34	18.35	14.91
4. Indicador de Capital Total Regulatorio	17.04	15.34	18.35	14.91
5. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	17.04	14.72	17.37	13.87
6. Patrimonio/Activos Totales	12.34	11.26	10.33	10.10
7. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Generación Interna de Capital	15.13	11.88	10.90	10.51
E. Calidad de Activos				
1. Crecimiento del Activo Total	2.26	5.01	10.33	13.53
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	6.15	27.30	(11.49)	(3.47)
3. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	3.38	2.55	5.32	9.31
4. Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	8.68	7.80	10.57	12.32
5. Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	256.77	305.74	198.59	132.33
6. Préstamos Vencidos – Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	(25.02)	(29.25)	(26.00)	(20.45)
7. Préstamos Vencidos – Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	(22.89)	(23.92)	(21.51)	(15.74)
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	5.92	5.79	12.54	12.92
9. Castigos/Préstamos Brutos Promedio	4.00	6.43	15.82	12.04
10. Préstamos Vencidos + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	3.38	2.55	5.34	9.40
F. Fondeo				
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	69.02	66.60	55.17	68.65
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	10,117.27	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo excluyendo Derivados	94.61	93.85	94.22	92.95
4. Coeficiente de Cobertura de Liquidez	749.03	579.21	790.96	n.a.
5. Coeficiente de Estabilidad de los Depósitos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados de 2014, 2015 y 2016 de BAZ e internos a septiembre de 2017.

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.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. 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.

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis o predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".