

Resultados Continuarán Favorecidos por la Volatilidad del Tipo de Cambio

Entorno Beneficia la Rentabilidad: Por su naturaleza de otorgar servicios de intermediación de divisas y pagos internacionales, que contribuyeron con más del 70% del total de sus ingresos a diciembre de 2016, los bancos cambiarios CIBanco, Monex, Intercam y Banco Base (ver nota), se benefician de la volatilidad cambiaria. Si bien esta resulta en volúmenes de operación menores, lo anterior se compensa porque los márgenes de intermediación se amplían. La depreciación del peso respecto al dólar, de casi 40% de forma acumulada en los últimos 2 años, significó ganancias sobresalientes para estos bancos. Entre 2013 y 2016, en promedio, la rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo fue 3.3%. Fitch Ratings espera que continúen los resultados positivos, dado el entorno incierto.

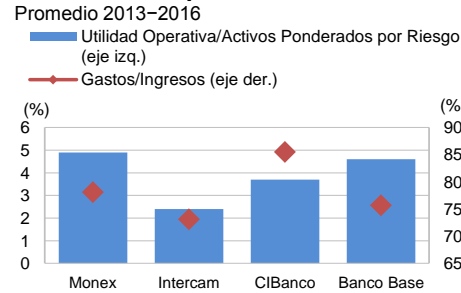
Modelo de Negocio Concentrado: La mayoría de estos bancos proviene de una figura no bancaria; su evolución ha sido gradual y, en muchos casos, no han consolidado plenamente un modelo bancario diversificado. Aún dependen de ingresos volátiles por la intermediación cambiaria. Han expandido de forma gradual el otorgamiento de créditos comerciales, aunque el ingreso originado por estos es todavía poco relevante (diciembre 2016: 15% del total, en promedio). A pesar de tasas de crecimiento de doble dígito en cartera, su franquicia en el sistema bancario es modesta. Fitch considera que su modelo de negocios seguirá concentrado en la actividad cambiaria en el corto y mediano plazo.

Calidad de Activos Controlada: Pese al crecimiento acelerado en préstamos, estos bancos han logrado controlar la calidad de su portafolio, aunque las concentraciones elevadas por acreditado continuarán siendo un riesgo relevante. Los 20 deudores principales constituían, en promedio, entre 1 vez (x) y 4x el Capital Base según Fitch al tercer trimestre de 2016. La calificadora considera que una porción importante de los clientes de estos bancos puede ser sensible a cambios en políticas económicas y comerciales del exterior. Sin embargo, opina que, más que un deterioro en la calidad de activos, los bancos podrían observar una disminución en la demanda de préstamos y transacciones.

Aportaciones de Capital Respaldan Crecimiento: Fitch opina que la mayoría de estos bancos muestran niveles de capitalización adecuados gracias a aportaciones de capital recurrentes, las cuales compensan el crecimiento de cartera acelerado y mitigan en parte las concentraciones altas por cliente. Además, tras los nuevos requerimientos de capital, la agencia espera que estos bancos experimenten más presiones en su adecuación de capital, mismas que deberán compensar a través de una generación de utilidades mayor o, más probablemente, con inyecciones de capital adicionales.

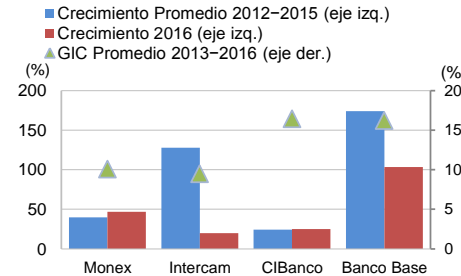
Perfil de Fondo Adecuado: La estructura de fondeo de la mayoría de los bancos cambiarios está dominada por la captación creciente de depósitos a plazo, principalmente de clientes institucionales. Fitch considera que el perfil de los depositantes es más sensible a los movimientos en tasa y condiciones económicas adversas. Por otro lado, la porción alta de activos líquidos en el balance resulta en un perfil de liquidez adecuado.

Rentabilidad Operativa



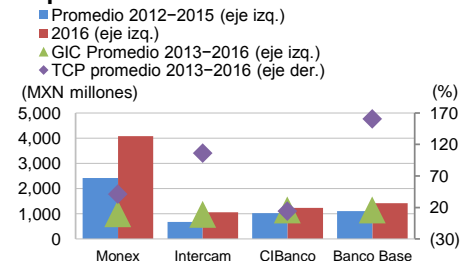
Fuente: Cálculos de Fitch con información de los bancos.

Crecimiento de Préstamos



Fuente: Cálculos de Fitch con información de los bancos.

Capitalización



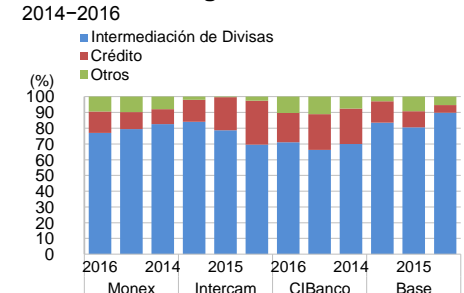
Fuente: Cálculos de Fitch con información de los bancos.

Nota: Nombres completos de los bancos son: CIBanco: CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple; Monex: Banco Monex S.A., Institución de Banca Múltiple; Banco Base: Banco Base, S.A., Institución de Banca Múltiple; e Intercam: Intercam Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple.



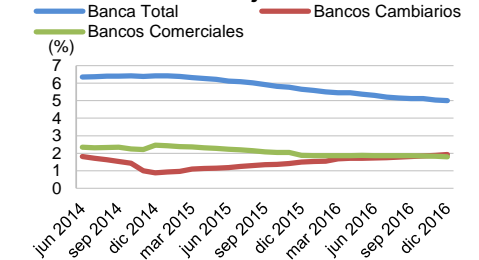
Ricardo Aguilar
+52-81-8399-9124
ricardo.aguilar@fitchratings.com

Evolución de Ingresos



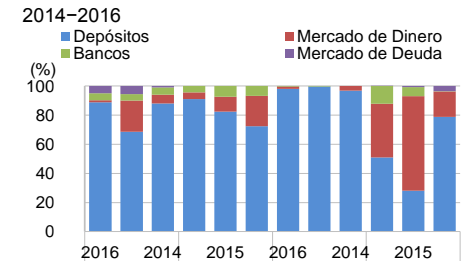
Fuente: Cálculos de Fitch con información de los bancos.

Tasa de Deterioro Ajustada*



* Medida como cartera vencida + quitas y castigos/cartera total + quitas y castigos.
Fuente: Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Estructura de Fondo



Fuente: Cálculos de Fitch con información de los bancos.



Bertha Pérez
+52-81-8399-9161
bertha.perez@fitchratings.com

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 © 2017 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 y 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".