



Fecha de Publicación: 18 de marzo de 2016

Comunicado de Prensa

Standard & Poor's confirma calificaciones de 'mxBBB+' y 'mxA-2' de Investa Bank; la perspectiva se mantiene estable

Contactos analíticos:

Ricardo Grisi, Ciudad de México 52 (55) 5081-4494; ricardo.grisi@standardandpoors.com

Elena Enciso, Ciudad de México 52 (55) 5081-4406; elena.enciso@standardandpoors.com

Arturo Sánchez, Ciudad de México 52 (55) 5081-4468; arturo.sanchez@standardandpoors.com

Resumen

- Investa Bank, banco ubicado en México, ha diversificado gradualmente sus operaciones de negocio; sin embargo aún muestra concentración en sus líneas de negocio y clientes en comparación con la industria bancaria mexicana.
- Consideramos que el banco empezara a generar capital interno, ya que esperamos resultados netos positivos en 2016.
- Confirmamos las calificaciones en escala nacional de largo y corto plazo de 'mxBBB+' y de 'mxA-2', respectivamente, del banco.
- La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que, en los próximos 12 a 18 meses, el banco mantenga su concentración en tres líneas de negocio. Asimismo, refleja nuestra opinión de que, durante ese periodo, tendrá un índice proyectado de capital ajustado por riesgo en torno a 11.7%, utilidad neta positiva y un perfil de negocio con notables tasas de crecimiento en su cartera de crédito.

Acción de Calificación

Ciudad de México, 18 de marzo de 2016.- Standard & Poor's confirmó sus calificaciones de crédito de contraparte en escala nacional –CaVal- de largo plazo de 'mxBBB+' y de corto plazo de 'mxA-2' de Investa Bank S.A., Institución de Banca Múltiple. La perspectiva se mantiene estable

Fundamento

Las calificaciones de Investa Bank reflejan nuestra evaluación de su posición de negocio como débil, lo que refleja su baja participación de mercado, así como su concentración de negocio por arriba del promedio, en comparación con sus pares en la industria bancaria mexicana. Las calificaciones también reflejan nuestra evaluación del capital y utilidades como fuertes debido a nuestro índice proyectado de capital ajustado por riesgo (RAC) de un 11.7% para los próximos 12 a 18 meses. Las calificaciones también consideran nuestra evaluación de su posición de riesgo moderada como resultado de su considerable concentración de clientes, así como un fondeo inferior al promedio y una liquidez moderada.

Nuestros criterios para calificar bancos usan nuestras clasificaciones de riesgo económico y riesgo de la industria del Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA, por sus siglas en inglés) para determinar el ancla de un banco, que es el punto de partida para asignar una calificación crediticia de emisor. El ancla para bancos que operan en México es de 'bbb'.

El riesgo económico de México refleja su bajo PIB per cápita, que limita la capacidad del país para resistir una desaceleración económica y restringe la capacidad de contraer crédito de las familias. Aunque el país ha mantenido la estabilidad macroeconómica, su economía aún carece de dinamismo. Los bajos niveles de ingresos, un mercado grande de trabajo informal y un cumplimiento de la ley relativamente débil, limitan las expectativas de crecimiento y la penetración bancaria. Estas condiciones se traducen en un alto riesgo crediticio. En el aspecto positivo, el sistema financiero mexicano no presenta desequilibrios económicos y los precios de la vivienda se han mantenido razonablemente estables durante los últimos cinco años.

Respecto al riesgo de la industria, en nuestra opinión, los bancos en México tienen un buen nivel de rentabilidad gracias al entorno competitivo sano. Su marco regulatorio adecuado sigue estándares internacionales, lo que ha fomentado niveles de capitalización saludables en el sistema así como el fortalecimiento en la supervisión de la liquidez. Por otro lado, consideramos que el regulador se beneficiaría de una cobertura más extensa del sistema financiero y de una regulación más estricta a las instituciones no bancarias, particularmente enfocada en la prevención de fraudes. Una adecuada y estable base de depósitos de clientes respalda el fondeo de todo el sistema bancario mexicano.

La posición de negocio de Investa Bank se mantiene débil, lo que refleja su participación de mercado todavía muy pequeña en el sistema bancario mexicano –menos de 0.1% en términos de total de activos, créditos, capital y depósitos. Además, tomamos en cuenta la volatilidad de sus ingresos, que es mayor que la de otros bancos en México y su concentración de clientes y de sus líneas de negocio. También, consideramos que la administración tiene la capacidad de mantener la tendencia de crecimiento constante del banco mientras conserva un adecuado apetito al riesgo. Las fuentes de ingresos se mantienen concentradas y muy sensibles a las fluctuaciones del mercado. Al 31 de diciembre de 2015, las operaciones de mercado de dinero y el negocio cambiario fueron las líneas de negocio que representaron los mayores ingresos, con casi 38% del total cada una. A estas líneas de negocio le siguen los créditos comerciales, que representaron 25% del total de los ingresos. En nuestra opinión, el mercado de dinero y el negocio cambiario son menos estables que otras fuentes de ingresos, ya que durante periodos adversos en el mercado podrían debilitar la estabilidad de negocio del banco. Por otro lado, Investa Bank presenta una mayor concentración frente a la mayoría de los bancos que calificamos. Sin embargo, consideramos que el banco empezará a diversificar gradualmente su base de clientes, sus líneas de negocio, su geografía y sus fuentes de ingreso a medida que siga expandiendo sus operaciones. Prevemos que los créditos comerciales podrían crecer más rápido que sus otras líneas de negocio, por lo tanto, la estabilidad de los ingresos mejoraría progresivamente. Además, esperamos que las concentraciones de negocio y de clientes persistan al menos en los próximos 12 a 18 meses.

Nuestra evaluación del nivel de capital y utilidades como fuerte refleja nuestro índice proyectado de RAC de 11.7% promedio para los próximos dos años, y nuestros resultados netos positivos esperados, que empezarán a generar capital interno. En nuestra opinión, y a pesar de los resultados negativos desde su comienzo, el banco sigue mostrando niveles de capital significativos suficientes para absorber las pérdidas crediticias. Sin embargo, si el banco sigue mostrando un crecimiento que rebase nuestras expectativas y mantiene baja generación de capital interno, nuestra evaluación de capital y utilidades podría debilitarse. Nuestro actual escenario base incluye los siguientes supuestos:

- Crecimiento esperado del PIB de México en 2016 de 2.7% y de 3.2% en 2017;
- Cartera de crédito en torno a 45% y 30% para 2016 y 2017, respectivamente, lo que refleja la estrategia del banco para seguir aumentando su cartera de crédito por línea de negocio. El crecimiento de la cartera de crédito incluye los proyectos en el sector agrícola y los objetivos de la administración de utilizar los recursos de la banca de desarrollo;
- Margen de interés neto (NIM, por sus siglas en inglés) ligeramente más alto que los niveles de 2015 –en torno a 9.3% para los próximos 12 a 18 meses—lo que refleja costos de fondeo ligeramente menores;
- Utilidad neta positiva para los próximos dos años. Esperamos resultados netos en torno a \$58

millones de pesos mexicanos (MXN), lo que reflejaría un ingreso extraordinario de MXN29 millones– y de unos MXN69 millones para 2017;

- Mantenimiento de una adecuada calidad de activos, activos improductivos (NPAs, por sus siglas en inglés) por debajo de 1% y sin castigos netos en los próximos dos años, y
- Sin pago de dividendos en los próximos dos años.

El banco mantenía una rentabilidad negativa al cierre de 2015, ya que Investa Bank no ha logrado mantener ingresos suficientes para absorber los gastos de operación. Sin embargo, en los próximos dos años, proyectamos utilidades positivas con generación de capital interno, lo que ayudaría al banco a mantener el capital en niveles fuertes. Asimismo, prevemos que la rentabilidad del banco se mantendrá por debajo de la de sus pares nacionales y regionales calificados durante los próximos 12 a 18 meses.

Su posición de riesgo es moderada con base en nuestra opinión de que su cartera de crédito crecerá en niveles muy por encima de los mostrados en la banca en México, así como una concentración de clientes, la cual es más alta en comparación con la de otros bancos que operan dentro de la misma clasificación de riesgo económico. En términos de la calidad de activos, el banco ha mantenido índices bajos de NPAs y de castigos netos a pesar de sus concentraciones. Por otro lado, consideramos que aumentará su posición de riesgo a medida que el volumen de negocio alcance mayor importancia en las operaciones del banco. En los próximos dos años, esperamos que el banco mantenga una tasa de crecimiento mayor que el promedio de la industria bancaria en México, y a medida que su cartera de crédito siga creciendo, su concentración de clientes disminuirá gradualmente. Sin embargo, el crecimiento de su cartera podría derivar en un incremento de NPAs y de pérdidas crediticias. Daremos seguimiento cercano al crecimiento de la cartera de crédito y a la calidad de activos de Investa Bank para determinar si estos indicadores se mantienen en línea con el promedio del sistema bancario del país, si se debilitan o se alejan del promedio de la industria bancaria.

En nuestra opinión, la estructura de fondeo del banco sigue por debajo del promedio respecto al sistema bancario mexicano. Su índice de fondeo estable (SFR, por sus siglas en inglés) es menor al 100%, inferior al de otros bancos que calificamos en la región. La mezcla de fondeo del banco se compone principalmente de depósitos mayoristas y de su propio capital. También, una parte de su fondeo proviene de líneas de crédito con otros bancos comerciales y de desarrollo en el país. En nuestra opinión, este tipo de fondeo representa un mayor riesgo y es menos diversificado que otros bancos comerciales con una base de depósitos minoristas pulverizada. Para los próximos 12 a 18 meses, consideramos que el fondeo del banco permanecerá en torno a los niveles actuales pues esperamos que Investa Bank mantenga su estrategia de fondeo mayorista.

La liquidez del banco se mantiene como moderada, impulsada principalmente por un índice de activos líquidos totales a fondeo mayorista de corto plazo, ligeramente mayor que 0.5 veces (x). Su concentración de depósitos mayoristas también respalda nuestra evaluación de liquidez, y podría poner en riesgo la liquidez del banco si algunos de sus clientes retiran sus depósitos. Al 31 de diciembre de 2015, todos los depósitos de clientes eran mayoristas y sus cinco principales clientes representaban un 20% del total de depósitos. En nuestra opinión, esta concentración podría generar una considerable necesidad de liquidez si uno de los principales clientes deja el banco. No esperamos cambios significativos en la liquidez del banco en este momento pues no consideramos que diversifique considerablemente su base de depósitos en los siguientes 18 meses.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que en los próximos 12 a 18 meses, el banco mantendrá su concentración en tres líneas de negocio. Asimismo, refleja nuestro índice proyectado de RAC de un 11.7%, utilidades netas positivas esperadas y un perfil de negocio marcado por un crecimiento notable en su cartera de crédito.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones o revisar la perspectiva a negativa de estable en los próximos 12 a 18 meses si Investa Bank no genera utilidades positivas en 2016, y si muestra un crecimiento de su cartera de crédito mayor a lo esperado, lo que debilitaría consistentemente nuestro índice proyectado de RAC por debajo de 10%. También podríamos bajar las calificaciones si la calidad de activos del banco se debilita considerablemente como resultado de niveles más altos de NPAs y de pérdidas crediticias –por arriba del promedio del sistema bancario mexicano—o si su liquidez empeora, reflejando una importante presión sobre las operaciones del negocio.

Escenario positivo

Podríamos subir las calificaciones si Investa Bank mejora significativamente su posición de negocio, y esto se refleja en ingresos de operaciones menos volátiles, líneas de negocio más diversificadas y una mayor participación de mercado en el sistema bancario mexicano. Sin embargo, consideramos que es poco probable que se presente este escenario en los próximos meses.

Síntesis de los factores de la calificación	
Calificación de emisor	mxBBB+/Estable/mxA-2
Ancla	bbb
Posición de negocio	Débil (-3)
Capital y utilidades	Fuerte (+1)
Posición de riesgo	Moderada (-1)
Fondeo y liquidez	Inferior al promedio / Moderada (-1)
Respaldo	0
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	0
Respaldo del grupo	0
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	0
Factores adicionales	0

Crterios

- Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA), 9 de noviembre de 2011.
- Metodología y supuestos para evaluar el capital de los bancos, 6 de diciembre de 2010.
- Bancos: Metodología y supuestos de calificación, 9 de noviembre de 2011.
- Metodología de Calificaciones de Grupo, 19 de noviembre de 2013.
- Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos, 17 de julio de 2013.
- Criterios: Uso del listado de Revisión Especial (CreditWatch) y Perspectivas, 14 de septiembre de 2009.
- Calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 22 de septiembre de 2014.
- Tablas de correlación de escalas nacionales y regionales de Standard & Poor's, 30 de septiembre de 2014.

Artículos Relacionados

- Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia, 15 de mayo de 2014.
- MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional), 20 de noviembre de 2014.
- Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País: México, 28 de agosto de 2015.
- S&P confirma calificaciones de 'mxBBB+' y de 'mxA-2' de Investa Bank, pese a crecimiento de cartera por encima de nuestras expectativas; la perspectiva es estable, 26 de octubre de 2015.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener mayor información vea nuestros Criterios de Calificación en www.standardandpoors.com.mx

Información Regulatoria Adicional

1) Información financiera al 31 de diciembre de 2015.

2) La calificación se basa en información proporcionada a Standard & Poor's por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas –en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva –por ejemplo, proyecciones financieras-; informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores, CNSF, Banco de México, FMI, BIS.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

Copyright © 2016 por Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P). Todos los derechos reservados. Ninguna parte de esta información puede ser reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin autorización previa por escrito de S&P. S&P, sus filiales y/o sus proveedores tienen derechos de propiedad exclusivos en la información, incluyendo las calificaciones, análisis crediticios relacionados y datos aquí provistos. Esta información no debe usarse para propósitos ilegales o no autorizados. Ni S&P, ni sus filiales ni sus proveedores o directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad de la información. S&P, sus filiales o sus proveedores y directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes no son responsables de errores u omisiones, independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso de tal información. S&P, SUS FILIALES Y PROVEEDORES NO EFECTÚAN GARANTÍA EXPLÍCITA O IMPLÍCITA ALGUNA, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR. En ningún caso, S&P, sus filiales o sus proveedores y directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes serán responsables frente a terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualquier uso de la información contenida aquí incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Las calificaciones y los análisis crediticios relacionados de S&P y sus filiales y las declaraciones contenidas aquí son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho o recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna. S&P no asume obligación alguna de actualizar toda y cualquier información tras su publicación. Los usuarios de la información contenida aquí no deben basarse en ella para tomar decisiones de inversión. Las opiniones y análisis de S&P no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza tareas de auditoría ni asume obligación alguna de revisión o verificación independiente de la información que recibe. S&P mantiene ciertas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en relación a cada uno de los procesos analíticos.

S&P Ratings Services recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis crediticios relacionados, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingdirect.com y www.globalcreditportal.com (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.