
S&P Global Ratings

Fundamento:

Intercam Banco, S.A. Institución de Banca Múltiple, Intercam Grupo Financiero e Intercam Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Contactos analíticos:

Eric Ramos, Ciudad de México, 52 (55) 50 81-4482, eric.ramos@spglobal.com

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

Intercam Banco, S.A. Institución de Banca Múltiple, Intercam Grupo Financiero e Intercam Casa de Bolsa S.A. de C.V.

Calificaciones crediticias de emisor
Escala Nacional –CaVal–

mxA-/Negativa/mxA-2

Fundamento

Las calificaciones de Intercam Banco, S.A. Institución de Banca Múltiple, Intercam Grupo Financiero (Intercam Banco) reflejan la concentración de sus ingresos en el segmento cambiario, así como su pequeña participación de mercado dentro de la industria bancaria mexicana. Asimismo, nuestras calificaciones consideran nuestro índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) proyectado en torno a 9.7% para los siguientes dos años. El cual está respaldado por la reciente inyección de capital, en conjunto con la adecuada generación interna de capital. También consideramos que la posición de riesgo del banco mejorará gradualmente con indicadores de calidad de activos más sanos y un portafolio de crédito cada vez menos concentrado. Finalmente, el perfil de fondeo del banco sigue limitado debido a su alta concentración en fuentes de financiamiento mayoristas. Sin embargo, consideramos que la entidad cuenta con liquidez suficiente para desarrollar sus negocios durante los próximos 24 meses.

Por otro lado, Intercam Casa de Bolsa (ICB) sigue siendo una entidad fundamental para su controladora, ya que opera en líneas de negocio integrales a la estrategia del grupo financiero, está estrechamente vinculada a la reputación del grupo y es altamente improbable que sea vendida. Si bien la casa de bolsa ha migrado paulatinamente ciertas líneas de negocio al banco, el segmento de banca privada permanecerá como uno de los servicios fundamentales que ofrecerá ICB. Por lo tanto, consideramos que la casa de bolsa continuará operando un negocio fundamental para las operaciones del grupo, por lo que consideramos que la subsidiara recibiría apoyo bajo casi cualquier circunstancia previsible.

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, punto de partida para asignar una calificación crediticia de emisor. El ancla para bancos que operan solamente en México es 'bbb' (vea el comunicado de prensa "[S&P Global Ratings toma varias acciones de calificación sobre 77 instituciones financieras mexicanas tras revisar a negativa la perspectiva del soberano y la tendencia de riesgo económico del BICRA](#)", que publicamos el 4 de marzo de 2019).

En nuestra opinión, la posición de negocio de Intercam aún refleja la concentración de sus ingresos en el negocio cambiario, al igual que su baja participación de mercado en la industria bancaria mexicana. Consideramos que dicha línea de negocio es más volátil y tiene una mayor dependencia del comportamiento de los mercados financieros, lo cual podría afectar la estabilidad de los ingresos del banco. Al cierre de marzo de 2019, los ingresos por intermediación de divisas representaron alrededor de 70% del total de ingresos. Aunque hemos observado que dicha concentración se ha diluido gradualmente durante los últimos dos años, en adelante, esperamos que la principal fuente de ingresos continúe siendo su negocio de divisas. Por otro lado, el banco mantiene una participación de mercado no mayor a 1% en términos de créditos y depósitos, a pesar de mantener crecimientos más altos que los del sistema bancario mexicano. Para los próximos 12 meses, prevemos que la entidad se mantendrá entre los principales participantes en el negocio de intermediación de divisas, –con un amplio conocimiento y experiencia en dicho sector– mientras busca diversificar sus operaciones en términos de clientes y líneas de negocio.

Evaluamos el capital y utilidades de Intercam de forma consolidada (banco y casa de bolsa), considerando la proyección de nuestro índice de RAC de 9.7%, en promedio, para los próximos 24 meses. La reciente inyección de capital de \$212 millones de pesos mexicanos (MXN) y su nueva política de distribución de dividendos del 18% respaldan nuestra evaluación. Nuestras proyecciones financieras consideran nuestro escenario base que incluye los siguientes supuestos:

- Crecimiento esperado del producto interno bruto (PIB) de México de 1.6% en 2019 y de 1.9% en 2020.
- Crecimiento del portafolio de crédito de 19% y 25% para 2019 y 2020, respectivamente, lo que refleja ritmos de crecimiento más moderados debido a estándares de originación más conservadores.
- Crecimiento del portafolio de inversión en torno a 25% para los siguientes 24 meses – concentrado en valores gubernamentales–.
- Prevemos que los ingresos por intermediación de divisas representarán alrededor del 70% del total de ingresos para 2019-2020, a pesar de la diversificación gradual de su base de ingresos.
- Niveles de rentabilidad, medidos a través del retorno a activos (ROA, por sus siglas en inglés) en torno a 0.7%, en promedio durante 2019 y 2020, y eficiencia en torno a 78%.
- Índice de activos improductivos alrededor de 6%, con castigos netos en torno a 1.5% y con una cobertura de reservas a activos improductivos de aproximadamente 50%, en promedio, para los siguientes 24 meses.
- Pago de dividendos de MXN50 millones en 2019 y de MXN65 millones durante 2020.
- Sin inyecciones de capital durante los siguientes 24 meses.

Consideramos que la calidad del capital del grupo es alta, ya que está compuesta principalmente por capital pagado, reservas, y utilidades retenidas y no incluye instrumentos híbridos. Por otro lado, la alta proporción de ingresos por intermediación de divisas dentro de su mezcla de ingresos limita la calidad de las utilidades. No obstante, cabe resaltar que el banco ha aumentado la proporción de sus ingresos por intereses de su cartera de crédito empresarial, lo que gradualmente ha contrarrestado dicha concentración.

Intercam ha presentado un deterioro significativo en su calidad de activos durante los últimos dos años.

Lo anterior fue resultado de prácticas de originación más relajadas al perseguir mayores niveles de rentabilidad. En consecuencia, los activos improductivos del banco llegaron a alcanzar niveles de 9.2% al cierre de marzo 2018; no obstante, decrecieron a 7.6% al primer trimestre de este año derivado de la venta de algunos bienes adjudicados. Esperamos que esta tendencia a la baja continúe durante los siguientes 24 meses, con un indicador en torno a 6%, lo que reflejará la estrategia del banco de mantener estándares de originación más conservadores, enfocándose en la diversificación por cliente. Asimismo, esperamos que los castigos se ubiquen en torno a 1.5% para 2019-2020.

Por otra parte, la alta concentración por cliente ha sido un factor importante que ha causado volatilidad a sus indicadores de calidad de activos. Sus 20 principales exposiciones representaron 44% del total de la cartera y 1.7 veces (x) su capital total ajustado a marzo de 2019. Dicha concentración ha decrecido gradualmente desde 56% al mismo periodo del año anterior, y esperamos que el portafolio se vaya diversificando gradualmente dada la estrategia de mantener límites máximos de financiamiento por acreditado más bajos. En adelante, daremos seguimiento continuo a la calidad de activos de Intercam, así como a sus concentraciones de cartera. En caso de que sus indicadores de calidad de activos se ubiquen considerablemente por encima de nuestro escenario base, podríamos revisar a la baja nuestra evaluación de posición de riesgo.

El fondeo de Intercam aún se compara desfavorablemente con el promedio de la industria bancaria mexicana, ya que el total de sus depósitos representa solamente el 30% de su estructura de fondeo en comparación con el 85% de la industria. Adicionalmente, dichos depósitos provienen principalmente de clientes mayoristas, a diferencia del promedio de la banca comercial, que se compone primordialmente de depósitos minoristas. Derivado de lo anterior, sus 20 principales depositantes representaron alrededor de 25% al cierre de marzo de 2019, nivel que consideramos relativamente elevado. De igual manera, nuestro índice de fondeo estable se ubicó en 90% al cierre de marzo de 2019 y esperamos un nivel similar durante los próximos 24 meses.

La liquidez del banco refleja un manejable perfil de vencimientos de deuda, el cual se traduce en un riesgo de refinanciamiento bajo. Asimismo, nuestra evaluación considera nuestro índice de activos líquidos totales a fondeo de mercado de corto plazo de 12x al 31 de marzo de 2019, con un promedio de 12.7x en los últimos tres años. Dicho indicador se beneficia del portafolio de inversiones de Intercam Banco, el cual está compuesto en su mayoría por instrumentos gubernamentales, que consideramos altamente líquidos. Esperamos que la liquidez de Intercam se mantenga manejable durante los próximos dos años debido a su prudente gestión de liquidez y a nuestra expectativa de que el banco continúe incrementando su base de depósitos a pesar de la fuerte competencia de mercado.

Perspectiva

La perspectiva negativa para los próximos 12 meses de Intercam refleja la tendencia negativa del riesgo económico del BICRA, debido a nuestra opinión de una menor expectativa de crecimiento económico aunado a la cada vez menor confianza de los inversionistas que podría afectar negativamente las condiciones operativas de los bancos y podría deteriorar su calidad crediticia. Asimismo, podríamos bajar las calificaciones del banco y de la casa de bolsa si la compañía genera un índice de activos improductivos por encima del 10%.

Escenario positivo

Podríamos revisar a estable la perspectiva de las calificaciones de Intercam en los próximos 12 meses si revisáramos la tendencia del riesgo económico de nuestro BICRA a estable, lo que podría ser resultado de mejores expectativas económicas y políticas de gobierno que restablezcan la confianza de los inversionistas. Asimismo, podríamos subir las calificaciones del banco y de la casa de bolsa dentro de los siguientes 12 meses si nuestro índice de RAC consolidado se ubica consistentemente por encima de 10%, con reflejo de una mayor generación interna de capital respecto a la esperada o por algún aumento de capital que incrementara los niveles de capitalización del banco.

Síntesis de los factores de calificación

Intercam Banco, S.A. Institución de Banca Múltiple, Intercam Grupo Financiero	
Calificación crediticia de emisor	
Escala nacional –CaVal–	mxA-/Negativa/mxA-2
Posición del negocio	Débil
Capital y utilidades	Adecuada
Posición de riesgo	Moderada
Fondeo	Inferior al promedio
Liquidez	Adecuada
Influencia externa	No
Influencia del gobierno	No
Influencia del grupo	No
Factores adicionales	No

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Bancos: Metodología y supuestos de calificación](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo](#), 20 de julio de 2017.
- [Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País \(BICRA\)](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos](#), 17 de julio de 2013.
- [Uso del listado de Revisión Especial \(CreditWatch\) y Perspectivas](#), 14 de septiembre de 2009.

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. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

Copyright © 2019 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, 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 permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no necesariamente dependen de la acción de un comité de calificación, incluyendo, pero sin limitarse a, la publicación de una actualización periódica sobre una calificación crediticia y análisis relacionadas.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadoras reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento, así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a ello. S&P mantiene algunas 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 conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, 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.cl, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com y www.globalcreditportal.com (por suscripción) y pueden 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.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.