



## Fitch Ratifica en 'A(mex)' a Intercam Banco; Perspectiva Estable

Fitch Ratings-Monterrey-03 October 2019: Fitch Ratings ratificó las calificaciones en escala nacional de largo y corto plazo en 'A(mex)' y 'F1(mex)', respectivamente, de Intercam Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple (Intercam Banco) e Intercam Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Intercam CB). La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable. Un listado de las acciones de calificación se presenta al final de este comunicado.

### FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

#### Intercam Banco

Las calificaciones de Intercam Banco consideran su franquicia moderada dentro del sistema financiero mexicano con especialización y reconocimiento de marca en el segmento de intermediación de divisas. Las calificaciones también contemplan su modelo de negocio menos diversificado en cuanto a líneas de negocio, comparado contra sus pares más cercanos. Adicionalmente, reflejan su apetito por riesgo mayor en crecimiento de cartera de crédito en el futuro cercano con el fin de diversificar su modelo de negocio, aunque pudiera generar riesgos inherentes al crecimiento acelerado como presiones en capital y en su calidad de activos. La rentabilidad recurrente y estable e indicadores de capitalización, fondeo y liquidez razonables también se consideran en las calificaciones.

Intercam Banco tiene una participación de mercado menor al 1% en términos de créditos y depósitos de clientes; sin embargo, mantiene concentraciones relevantes en operaciones de intermediación cambiaria, lo que ha mantenido al banco con una posición relevante en este negocio. A junio de 2019, los ingresos de Intercam Banco por intermediación de divisas y negocios relacionados, representaron 67% de los ingresos totales y 83% de los ingresos operativos, proporción similar a la de 2017 y 2018. Fitch considera que el modelo de negocio de la entidad tiene una diversificación menor respecto a otros bancos de tamaño y calificación similar debido a que sus ingresos dependen en mayor medida de las operaciones cambiarias.

Intercam Banco ha presentado deterioros relevantes en su cartera de crédito en los últimos 4 años. Al 2T19, el indicador de cartera vencida fue 5.0%, comparando desfavorable frente a sus pares más cercanos, quienes han mantenido este indicador por debajo de 4%. Dadas las medidas tomadas por el banco en sus prácticas de originación y las estrategias de clientes objetivo, el banco estima cerrar 2019 y 2020 con niveles de cartera vencida cercanos a 3% aproximadamente. Fitch considera que la calidad de activos del banco pudiera presentar mejorías en el mediano plazo, considerando que el apetito por crecer va dirigido al mercado objetivo ya establecido.

Fitch considera que los niveles de rentabilidad del banco son acorde a su nivel actual de calificación y al modelo de negocio concentrado en operaciones cambiarias. Al 2T19, el indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados de riesgo (APRs) se ubicó en 3.9% (2018: 3.8% y 2017:4.2%). Con la incorporación de las operaciones del banco en Puerto Rico, los buenos resultados históricos de sus operaciones cambiarias y el robustecimiento de sus políticas de colocación crediticia, la agencia estima que dicho indicador pudiese ubicarse por arriba de 4% dentro del mediano plazo.

Respecto a la capitalización, al 2T19, el indicador de Capital Base según Fitch (FCC por sus siglas en inglés) a

APRs fue 13.7%, nivel inferior al presentado en años previos entre 14% y 15%. La baja se explica por el aumento de sus APRS, 28% en 2018 respecto a 2017 y 27% durante la primera mitad de 2019. Adicional al aumento de los activos intangibles, como es común en la primera mitad del año, específicamente por pagos anticipados por impuestos sobre la renta que al final del año se compensan contra el pago anual de impuestos. No obstante, en opinión de Fitch, el indicador se encuentra en niveles razonables para soportar el ritmo de crecimiento del banco dentro del corto al mediano plazo.

La agencia considera que el perfil del fondeo y liquidez del banco es adecuado: sin embargo, se han presentado presiones ligeras en el indicador de préstamos sobre depósitos del banco, el cual se ubicó en 74.4% al 2T19, superior al promedio de 68% de 2017 y 2018. La agencia considera que estos niveles podrían seguir presionándose dentro del mediano plazo por el crecimiento acelerado de cartera esperado.

#### Intercam CB

Las calificaciones de Intercam CB están alineadas con las calificaciones en escala nacional de Intercam Banco y consideran la obligación legal de Intercam Grupo Financiero S.A. de C.V. (Intercam GF) de soportar a sus subsidiarias. Además, consideran la percepción de la agencia de que la casa de bolsa sigue siendo fundamental para la estrategia general del grupo, así como para su perfil de negocios.

#### SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

##### Intercam Banco

Un alza en las calificaciones del banco en el mediano plazo podría resultar de una diversificación mayor de su modelo de negocios y riesgos, así como del fortalecimiento material de su franquicia activa y pasiva que le permita mantener una rentabilidad consistente y una posición patrimonial robusta. Una disminución en concentraciones, tanto activas como pasivas así como niveles de morosidad estables, podría ser positiva para las calificaciones.

Las calificaciones del banco podrían bajar por un deterioro sostenido de su calidad de activos que presionen sus niveles de rentabilidad y capitalización. En específico, indicadores de FCC a APR consistentemente inferiores a 13%, o niveles de rentabilidad operativa sobre APR por debajo 3%.

##### Intercam CB

Cualquier cambio potencial de las calificaciones nacionales de Intercam CB estará influenciado por cualquier movimiento en las calificaciones nacionales de Intercam Banco.

Fitch ratificó las siguientes calificaciones:

##### Intercam Banco:

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en 'A(mex)'; Perspectiva Estable;
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo en 'F1(mex)'.

##### Intercam CB:

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en 'A(mex)'; Perspectiva Estable;
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo en 'F1(mex)'.

Contactos Fitch Ratings:

Gabriela Martínez (Analista Líder)

Analista

+52 (81) 8399 9100 Ext. 1523

Fitch México, S.A. de C.V.

Profr. Alfonso Reyes 2612,  
Monterrey, N.L. México

Germán Valle, CFA (Analista Secundario)  
Director Asociado  
+52 (81) 8399 9116

Rolando Martínez (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Sénior  
+503 2516 6619

#### Relación con medios:

Liliana García, Monterrey, N.L. Tel: +52 81 8399 9100. E-mail: [liliana.garcia@fitchratings.com](mailto:liliana.garcia@fitchratings.com).

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/mexico](http://www.fitchratings.com/site/mexico).

#### Metodologías aplicadas en escala nacional:

- Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017);
- Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Octubre 21, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

#### INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 10/octubre/2018

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por la entidad calificada u obtenida de fuentes de información externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros auditados y no auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, presupuesto de gastos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2015 a 30/junio/2019.

RESÚMEN DE AJUSTES FINANCIEROS: Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital común tangible o del Capital Base Según Fitch debido a que la agencia considera que no tienen un componente robusto para absorber pérdidas.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS 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.

#### Metodología(s) Aplicada(s)

Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (pub. 21 Oct 2016)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 02 Aug 2018)

Metodología de Calificación Global de Bancos (pub. 09 Jan 2017)

#### Divulgación Adicional

Solicitation Status

Política de Endoso Regulatorio

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE. DIRECTORS AND SHAREHOLDERS RELEVANT INTERESTS ARE AVAILABLE AT [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.

Copyright © 2019 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided

by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to wholesale clients only. Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001

Fitch Ratings, Inc. is registered with the U.S. Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (the "NRSRO"). While certain of the NRSRO's credit rating subsidiaries are listed on Item 3 of Form NRSRO and as such are authorized to issue credit ratings on behalf of the NRSRO (see <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), other credit rating subsidiaries are not listed on Form NRSRO (the "non-NRSROs") and therefore credit ratings issued by those subsidiaries are not issued on behalf of the NRSRO. However, non-NRSRO personnel may participate in determining credit ratings issued by or on behalf of the NRSRO.

## **SOLICITATION STATUS**

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

## Endorsement Policy

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

## Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. Learn more.