

# Intercam Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple, Intercam Grupo Financiero

## Factores Clave de Calificación

**Posición de Mercado Fuerte:** Las calificaciones de Intercam Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple, Intercam Grupo Financiero (Intercam Banco) reflejan el perfil de negocio de la entidad, marcado por un posicionamiento fuerte en el segmento de intermediación de divisas local, en el cual es uno de los jugadores principales, lo que se refleja en su desempeño financiero favorable.

**Rentabilidad Destacable:** La rentabilidad de Intercam Banco es elevada y mayor que la de entidades de su categoría de calificaciones y modelo de negocio similares. Al 2T22, su indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 9.5%. Fitch Ratings estima que la rentabilidad del banco continuará favorable respecto a la de sus pares del sector, aunque mantendrá su sensibilidad a la volatilidad económica en los mercados financieros y al deterioro en la calidad de activos.

**Capitalización Fortalecida:** La capitalización de Intercam Banco mantiene la mejora gradual exhibida en los últimos periodos, esto por la retención sostenida de utilidades. Sus métricas son favorables frente a pares en categorías de calificación similares. Al 2T22, su indicador de capital común de nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*) fue de 15.8%.

**Calidad de Activos Moderada:** Al 2T22, el indicador de préstamos vencidos a préstamos totales de Intercam Banco fue de 2.5%, similar a los indicadores de algunos pares del sector. La agencia proyecta que los niveles de morosidad de la cartera de Intercam Banco permanecerán similares, aunque serán manejables, dados sus controles de riesgo razonables y las coberturas altas de sus provisiones crediticias respecto a su cartera vencida (junio 2022: 227.7%).

**Perfil de Fondeo Estable y Balance Líquido:** Las fuentes de fondeo se fundamentan en la estabilidad exhibida en los depósitos y liquidez apropiada del banco. Al 2T22, el indicador de préstamos a depósitos fue de 49.9% (diciembre 2021: 47.1%). La métrica se favorece del incremento en la captación del público, que representa un ritmo de crecimiento mayor que los préstamos.

## Sensibilidades de Calificación

**Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:**

Si la entidad presentase una disminución sostenida en sus índices de morosidad, en conjunto con el sostenimiento de sus buenos niveles de capitalización y rentabilidad, y al tiempo que ganaría posicionamiento de mercado en el segmento de intermediación cambiaria.

**Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:**

- un deterioro importante en la calidad de los activos y rentabilidad de Intercam Banco que debilitase su posición de capital, en particular, si esto deteriorase sus métricas de utilidad operativa sobre APR menor que 3% de forma sostenida o si su CET1 fuera menor que 13% de forma sostenida;
- un deterioro en el posicionamiento de mercado en el negocio de intercambio de divisas también sería negativo para las calificaciones del banco.

## Calificaciones

### Escala Nacional

|                       |          |
|-----------------------|----------|
| Nacional, Largo Plazo | A+(mex)  |
| Nacional, Corto Plazo | F1+(mex) |

### Perspectivas

|                       |         |
|-----------------------|---------|
| Nacional, Largo Plazo | Estable |
|-----------------------|---------|

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Bancos \(Marzo 2022\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(Marzo 2022\)](#)

## Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2022: Bancos Latinoamericanos \(Diciembre 2021\)](#)

[Revisión de Pares de Bancos Mexicanos Grandes - 4T21 \(Marzo 2022\)](#)

## Analistas

Paolo Sasmay  
+503 2516 6613  
[paolo.sasmay@fitchratings.com](mailto:paolo.sasmay@fitchratings.com)

Benjamín Ortiz  
+52 81 4161 7065  
[benjamin.ortiz@fitchratings.com](mailto:benjamin.ortiz@fitchratings.com)

## Intercam Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Intercam Grupo Financiero

| Tipo de Calificación    | Calificación |
|-------------------------|--------------|
| Nacional de Largo Plazo | A+(mex)      |
| Nacional de Corto Plazo | F1+(mex)     |
| Perspectiva             | Estable      |

Fuente: Fitch Ratings

Las calificaciones de Intercam Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Intercam Grupo Financiero (Intercam CB) están alineadas con las calificaciones en escala nacional de Intercam Banco e incorporan la obligación legal de Intercam Grupo Financiero S.A. de C.V. (Intercam Grupo Financiero) de respaldar a sus subsidiarias. Además, incorporan la percepción de Fitch sobre la importancia de la casa de bolsa para la visión y estrategia general del grupo.

Un alza en las calificaciones de Intercam CB provendría de una mejora de las calificaciones nacionales de Intercam Banco. Por otra parte, una baja en las calificaciones de Intercam CB resultaría de cualquier acción similar en las calificaciones nacionales de Intercam Banco.

## Cambios Relevantes

### Entorno Operativo se Mantiene

De acuerdo con la "Metodología de Calificación de Bancos" de Fitch, las métricas clave utilizadas para determinar el entorno operativo (EO) del país son el índice de riesgo operacional (ORI; *operational risk index*) y el PIB per cápita que, a junio de 2022, fueron de 48.9% y USD10,700, respectivamente, para México. Bajo estas métricas, la evaluación de Fitch del EO está en la puntuación implícita de 'bb+' con tendencia negativa.

La tendencia negativa de la evaluación del EO para bancos refleja los riesgos sostenidos por desafíos macroeconómicos, de gobernanza y política. Esto seguirá influyendo en la recuperación lenta del PIB de México, que alcanzará los niveles previos a la pandemia de coronavirus hasta 2023, mostrando un rezago respecto a sus pares por calificación y en la región, así como en la confianza de consumidores, empresas e inversionistas. Si bien el perfil financiero de los bancos mexicanos ha sido resiliente a raíz del apetito de riesgo menor durante y después de la crisis por la pandemia, Fitch cree que aún existen desafíos en el EO, provenientes de factores exógenos que, junto con los factores internos de México, continuarán implicando retos.

### Calificación Soberana

Fitch afirmó las calificaciones de largo plazo de México, en moneda local y moneda extranjera, en 'BBB-' con Perspectiva Estable el 17 de mayo de 2022. Para más información, consulte el comunicado "[Fitch Affirms Mexico at 'BBB-'; Outlook Stable](#)" en el sitio de Fitch.

## Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

### Posicionamiento Sólido de Mercado

Intercam Banco posee un posicionamiento importante en el segmento de intermediación de divisas, el cual es el negocio principal del banco. Al 2T22, los ingresos por compraventas de divisas del banco representaron 14.8% del total de ingresos brutos por compraventa del sistema. La entidad cuenta con una posición geográfica amplia, al tener presencia en 28 estados de México. El grupo atiende más de 100 mil clientes a través de una red de 69 sucursales y cajeros automáticos, principalmente en zonas turísticas del país. Sin embargo, su posición de mercado dentro del sistema financiero mexicano es moderada (0.4% de los activos totales de la banca a junio de 2022).

## Modelo de Negocio Especializado

Intercam Banco se enfoca en un modelo de negocio transaccional orientado hacia la intermediación cambiaria para el sector empresarial y minorista, un modelo que se beneficia en épocas de volatilidad económica. Los ingresos por intermediación de divisas y servicios relacionados mostraron estabilidad y contribuyeron con 71% de los ingresos operativos totales al 2T22.

La cartera crediticia se orienta principalmente a empresas de tamaño mediano y está diversificada por sector económico. Los ingresos por transacciones cambiarias aumentaron en los últimos dos períodos por un volumen mayor operado en divisas de clientes empresariales y por recuperación en el sector turismo, a la vez que los ingresos por intereses reflejan aumento en la colocación crediticia. Fitch considera que los ingresos de Intercam continuarán asociados a la tendencia de recuperación en las actividades comerciales.

## Administración Apropiaada y Estrategia Definida con Claridad

Fitch considera que la calidad de la administración y estructura de gobierno corporativo de Intercam son adecuadas, con un equipo gerencial con experiencia apropiada en el sector financiero local y trayectoria amplia en la entidad. La alta gerencia mostró estabilidad y en el último año no presentó cambios en puestos gerenciales clave. La agencia considera que la estrategia de Intercam está definida con claridad y consistencia a través del ciclo, lo cual favorece a la ejecución de sus operaciones y actividades de negocio. Fitch opina que esto último se refleja en su posicionamiento importante e incremento en operaciones de divisas en los últimos períodos, a pesar de los desafíos del entorno económico.

## Perfil de Riesgo

Fitch opina que el enfoque de Intercam hacia operaciones de divisas implica apetito por un modelo con sensibilidad a la volatilidad económica, aunque esto es balanceado por políticas de operación prudenciales. Asimismo, la agencia toma en cuenta que los estándares de colocación de crédito de Intercam Banco mantienen su tolerancia moderada reflejada en su enfoque hacia segmentos de empresas medianas y grandes (al menos con ingresos anuales de MXN500 millones), con riesgo relativo menor que el de segmentos minoristas, así como en sus políticas de otorgamiento relativamente conservadoras.

Fitch considera que los controles de riesgo de Intercam Banco son apropiados para su modelo y tamaño de negocio y son comparables con los de los pares principales del segmento. Sus prácticas y marco de gestión permitieron reducir gradualmente la morosidad de su cartera en los últimos años y exhibir métricas relativamente bajo control. Asimismo, la entidad monitorea diversas métricas de riesgos a los cuales sus operaciones están expuestas, y realiza pruebas de estrés y *back-testing*. Sus indicadores y resultados se encuentran en cumplimiento de los límites regulatorios y dentro de sus parámetros establecidos internamente.

La entidad exhibió variabilidad en el crecimiento de sus activos y portafolio crediticio en los últimos períodos. Al 2T22, sus activos crecieron cerca de 35% de manera interanual, principalmente por el crecimiento de su cartera de 14% al mismo período y por el incremento en sus niveles de liquidez a consecuencia del aumento en su captación. En diciembre de 2021, los activos crecieron cerca de 33%, a la vez que sus préstamos bajaron 1.4% (promedio 2018–2021: 23% y 7.5%, respectivamente). Fitch considera que la entidad moderaría sus tasas de expansión acorde a las perspectivas para el EO, aunque permanecerían relativamente superiores a las de sus pares sectoriales. Asimismo, el crecimiento no presionará sus niveles de capitalización, dada la retención de utilidades reciente de la entidad.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

|                                              | 30 jun 2022        | 31 dic 2021          | 31 dic 2020               | 31 dic 2019               | 31 dic 2018               |                           |
|----------------------------------------------|--------------------|----------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                              | 6 meses – Interino | 6 meses – Interino   | Cierre de año             | Cierre de año             | Cierre de año             | Cierre de año             |
|                                              | USD millones       | MXN millones         | MXN millones              | MXN millones              | MXN millones              | MXN millones              |
|                                              | No divulgado       | No divulgado         | Auditado - Sin Salvedades | Auditado - Sin Salvedades | Auditado - Sin Salvedades | Auditado - Sin Salvedades |
| Resumen del Estado de Resultados             |                    |                      |                           |                           |                           |                           |
| Ingreso Neto por Intereses y Dividendos      | 31                 | 631.0                | 844.0                     | 711.0                     | 683.0                     | 505.0                     |
| Comisiones y Honorarios Netos                | 0                  | (8.0)                | 70.0                      | 15.0                      | 23.0                      | 22.0                      |
| Otros Ingresos Operativos                    | 168                | 3,430.0              | 5,885.0                   | 3,960.0                   | 3,242.0                   | 2,978.0                   |
| Ingreso Operativo Total                      | 199                | 4,053.0              | 6,799.0                   | 4,686.0                   | 3,948.0                   | 3,505.0                   |
| Gastos Operativos                            | 127                | 2,591.0              | 4,707.0                   | 3,413.0                   | 3,059.0                   | 2,695.0                   |
| Utilidad Operativa antes de Provisiones      | 72                 | 1,462.0              | 2,092.0                   | 1,273.0                   | 889.0                     | 810.0                     |
| Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros | 6                  | 125.0                | 579.0                     | 448.0                     | 327.0                     | 366.0                     |
| Utilidad Operativa                           | 66                 | 1,337.0              | 1,513.0                   | 825.0                     | 562.0                     | 444.0                     |
| Otros Rubros No Operativos (Neto)            | n.a.               | n.a.                 | n.a.                      | n.a.                      | n.a.                      | n.a.                      |
| Impuestos                                    | 20                 | 404.0                | 447.0                     | 270.0                     | 165.0                     | 164.0                     |
| Utilidad Neta                                | 46                 | 933.0                | 1,066.0                   | 555.0                     | 397.0                     | 280.0                     |
| Otro Ingreso Integral                        | 0                  | (1.0)                | (7.0)                     | (19.0)                    | 0.0                       | 2.0                       |
| Ingreso Integral según Fitch                 | 46                 | 932.0                | 1,059.0                   | 536.0                     | 397.0                     | 282.0                     |
| Resumen del Balance General                  |                    |                      |                           |                           |                           |                           |
| Activos                                      |                    |                      |                           |                           |                           |                           |
| Préstamos Brutos                             | 698                | 14,219.0             | 11,835.0                  | 12,002.0                  | 10,431.0                  | 9,329.0                   |
| De los Cuales Están Vencidos                 | 18                 | 361.0                | 199.0                     | 349.0                     | 455.0                     | 551.0                     |
| Reservas para Pérdidas Crediticias           | 40                 | 822.0                | 697.0                     | 541.0                     | 388.0                     | 322.0                     |
| Préstamos Netos                              | 657                | 13,397.0             | 11,138.0                  | 11,461.0                  | 10,043.0                  | 9,007.0                   |
| Préstamos y Operaciones Interbancarias       | n.a.               | n.a.                 | 4,443.0                   | 2,828.0                   | 1,438.0                   | 4,255.0                   |
| Derivados                                    | 105                | 2,141.0              | 681.0                     | 173.0                     | 18.0                      | 1.0                       |
| Otros Títulos Valores y Activos Productivos  | 435                | 8,868.0              | 6,869.0                   | 4,363.0                   | 1,666.0                   | 1,792.0                   |
| Total de Activos Productivos                 | 1,197              | 24,406.0             | 23,131.0                  | 18,825.0                  | 13,165.0                  | 15,055.0                  |
| Efectivo y Depósitos en Bancos               | 645                | 13,151.0             | 10,188.0                  | 4,946.0                   | 3,601.0                   | 2,355.0                   |
| Otros Activos                                | 389                | 7,930.0              | 5,846.0                   | 5,596.0                   | 4,407.0                   | 4,354.0                   |
| Total de Activos                             | 2,232              | 45,487.0             | 39,165.0                  | 29,367.0                  | 21,173.0                  | 21,764.0                  |
| Pasivos                                      |                    |                      |                           |                           |                           |                           |
| Depósitos de Clientes                        | 1,398              | 28,499.0             | 25,114.0                  | 18,656.0                  | 14,346.0                  | 14,625.0                  |
| Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo   | 14                 | 294.0                | 214.0                     | 341.0                     | 370.0                     | 405.0                     |
| Otro Fondeo de Largo Plazo                   | n.a.               | n.a.                 | n.a.                      | n.a.                      | 0.0                       | 0.0                       |
| Obligaciones Negociables y Derivados         | 103                | 2,105.0              | 659.0                     | 197.0                     | 12.0                      | n.a.                      |
| Total de Fondeo y Derivados                  | 1,516              | 30,898.0             | 25,987.0                  | 19,194.0                  | 14,728.0                  | 15,030.0                  |
| Otros Pasivos                                | 478                | 9,737.0              | 9,118.0                   | 7,172.0                   | 4,006.0                   | 5,004.0                   |
| Acciones Preferentes y Capital Híbrido       | n.a.               | n.a.                 | n.a.                      | n.a.                      | n.a.                      | n.a.                      |
| Total de Patrimonio                          | 238                | 4,852.0              | 4,060.0                   | 3,001.0                   | 2,439.0                   | 1,730.0                   |
| Total de Pasivos y Patrimonio                | 2,232              | 45,487.0             | 39,165.0                  | 29,367.0                  | 21,173.0                  | 21,764.0                  |
| Tipo de Cambio                               |                    | USD1 =<br>MXN20.3817 | USD1 =<br>MXN20.6582      | USD1 =<br>MXN20.1175      | USD1 =<br>MXN18.8727      | USD1 =<br>MXN19.5878      |

n.a. – No aplica. Nota: Las cifras financieras están de acuerdo con los criterios de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Las cifras del primer y segundo trimestre de 2022 incluyen cambios contables recientes en el proceso de convergencia a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los años anteriores no incluyeron estos cambios y la agencia cree que no son directamente comparables.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Interam Banco

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

|                                                                      | 30 jun 2022 | 31 dic 2021 | 31 dic 2020 | 31 dic 2019 | 31 dic 2018 |
|----------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Indicadores (anualizados según sea apropiado)</b>                 |             |             |             |             |             |
| <b>Rentabilidad</b>                                                  |             |             |             |             |             |
| Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo                     | 9.5         | 6.7         | 4.6         | 3.4         | 3.8         |
| Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio              | 5.7         | 4.5         | 4.6         | 5.0         | 3.7         |
| Gastos No Financieros/Ingresos Brutos                                | 63.9        | 69.2        | 72.8        | 77.5        | 76.9        |
| Utilidad Neta/Patrimonio Promedio                                    | 40.3        | 30.8        | 20.4        | 18.8        | 17.8        |
| <b>Calidad de Activos</b>                                            |             |             |             |             |             |
| Indicador de Préstamos Vencidos                                      | 2.5         | 1.7         | 2.9         | 4.4         | 5.9         |
| Crecimiento de Préstamos Brutos                                      | n.a.        | (1.4)       | 15.1        | 11.8        | 4.7         |
| Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos                | 227.7       | 350.3       | 155.0       | 85.3        | 58.4        |
| Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio        | 1.9         | 4.8         | 3.8         | 3.2         | 4.0         |
| <b>Capitalización</b>                                                |             |             |             |             |             |
| Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)                            | 15.8        | 16.6        | 15.0        | 13.7        | 13.6        |
| Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado | n.a.        | n.a.        | n.a.        | n.a.        | n.a.        |
| Indicador de Capital Base según Fitch                                | 16.1        | 17.2        | 16.1        | 14.2        | 14.1        |
| Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles                          | 10.2        | 10.0        | 9.8         | 11.1        | 7.6         |
| Indicador de Apalancamiento de Basilea                               | 9.4         | 7.4         | 6.5         | 8.7         | 6.9         |
| Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1                        | (10.3)      | (13.3)      | (7.2)       | 3.0         | 14.5        |
| Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch                   | (10.0)      | (12.8)      | (6.7)       | 2.9         | 14.0        |
| <b>Fondeo y Liquidez</b>                                             |             |             |             |             |             |
| Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes                               | 49.9        | 47.1        | 64.3        | 72.7        | 63.8        |
| Indicador de Cobertura de Liquidez                                   | 312.2       | 403.6       | 596.5       | 556.9       | 514.2       |
| Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial                 | 99.0        | 99.2        | 98.2        | 97.5        | 97.3        |
| Indicador de Fondeo Estable Neto                                     | 173.1       | n.a.        | n.a.        | n.a.        | n.a.        |

n.a. -No aplica.

Las cifras financieras están de acuerdo con los criterios de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Las cifras del primer y segundo trimestre de 2022 incluyen cambios contables recientes en el proceso de convergencia a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los años anteriores no incluyeron estos cambios y la agencia cree que no son directamente comparables

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Interam Banco

## Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

### Calidad de Activos Relativamente Bajo Control

Intercam Banco mantiene niveles de calidad de activos relativamente bajo control y sus métricas son comparables con las de algunos pares sectoriales con calificaciones similares. A junio de 2022, su métrica de préstamos vencidos a préstamos totales fue de 2.5%, mayor que 1.7% en diciembre de 2021, aunque menor que el promedio de 2018– 2021 que fue de 3.7%. Fitch opina que la calidad de activos del banco continuará apoyándose en castigos de cartera, a pesar que en 2022 no se aplicaron castigos. A junio de 2022, el indicador de mora ajustada por castigos de los últimos 12 meses (UDM) fue de 3.8% (diciembre 2021: 5.1%; junio 2021: 6.2%).

Durante 2022, el incremento de la morosidad proviene principalmente de dos clientes cuyo perfil crediticio se deterioró, lo cual denota la concentración por deudor aún elevada en su cartera crediticia. Esto último es natural, dado su enfoque empresarial, aunque implica exposición en caso de deterioros en sus clientes más grandes. Por otra parte, el banco aumentó sus reservas para pérdidas crediticias en los últimos tres años y desde 2021 su indicador de provisiones sobre préstamos vencidos es mayor que 200%, lo cual brinda niveles amplios de cobertura de provisiones.

### Rentabilidad Destacable

La rentabilidad de Intercam Banco continua alta y superior respecto a sus pares sectoriales locales. A junio de 2022, el indicador de utilidad operativa respecto a activos ponderados por riesgo fue 9.5% desde 6.7% en diciembre de 2021 (junio 2021: 5.9%). Los ingresos operativos del banco se favorecieron desde 2021, principalmente por el incremento en volumen de operaciones de divisas que conlleva mayores ingresos por intermediación cambiaria.

La utilidad operativa también se ha beneficiado de la mejora en sus márgenes de intereses netos, gastos por provisiones bajo control y mayor eficiencia en términos de gastos operativos. De igual manera, los ingresos por uso de cajeros automáticos contribuyeron a la rentabilidad por la reactivación del turismo en el país. Fitch estima que la rentabilidad del banco continuará mayor la de sus pares del sistema, aunque mantendrá su sensibilidad a la volatilidad en los mercados financieros y al deterioro en la calidad de activos.

### Posición Patrimonial Fortalecida

La capitalización de Intercam Banco mejoró gradualmente favorecida por la retención de utilidades de los años recientes y presenta métricas de capital fortalecidas. Al 2T22, el CET1 respecto a activos ponderados por riesgo fue de 15.8% (diciembre de 2021: 16.6%; promedio 2018-2020: 14.3%). Fitch estima que la capitalización de Intercam Banco mantendrá su capacidad de absorción de pérdidas en niveles razonables, a pesar que el crecimiento crediticio esperado y distribuciones potenciales de dividendos en el mediano plazo presionarán levemente las métricas patrimoniales.

### Fuentes de Fondeo Sanas

Los depósitos mantienen el crecimiento de los últimos dos años, y al 2T22 habían crecido cerca de 25% de forma interanual (cierre de 2021: 35%; cierre de 2020: 30%). Al 2T22, su indicador de préstamos a depósitos fue cercano a 50% (diciembre de 2021: 47.1%; junio de 2021: 55%, promedio 2017–2020: 68.5%) y fue favorecido por el incremento en la captación a ritmo mayor que el crecimiento de préstamos. Fitch considera que Intercam Banco continuará con la flexibilidad financiera en su perfil de fondeo y con riesgos de refinanciamiento bajos, sostenidos en su base de depósitos sana y disponibilidad amplia en sus fuentes de fondeo distintas a depósitos.

Intercam Banco cuenta con niveles buenos de liquidez, lo cual es razonable considerando su orientación transaccional y operaciones crediticias al sector empresarial. Asimismo, al 2T22, el indicador de cobertura de liquidez fue de 312% y el indicador de fondeo estable neto fue de 173%, niveles por encima del requerimiento regulatorio.

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

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](https://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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".

Derechos de autor © 2022 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.