

S&P Global Ratings baja calificaciones a 'mxBBB-' de 'mxBBB+' de largo plazo y 'mxA-3' de 'mxA-2' de corto plazo de Accendo Banco; la perspectiva es negativa

Contactos analíticos:

Fernando Staines, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4411; fernando.staines@spglobal.com

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

Resumen

- Modificamos a la baja nuestra evaluación de la posición de riesgo de Accendo, institución bancaria ubicada en México, debido al deterioro de sus indicadores de calidad de activos y coberturas. Esto debido principalmente a la alta concentración por cliente en su portafolio de crédito, lo cual aumenta su sensibilidad a las pérdidas crediticias.
- A finales de octubre de 2018, se canceló la adquisición de Deutsche Bank México y Deutsche Securities. A pesar de que aún se llevan a cabo negociaciones entre ambas partes para llegar a un nuevo acuerdo, nuestro escenario base contempla que no se concretará la adquisición. Por esto esperamos que el banco se enfoque en su negocio de banca comercial, al tiempo que mantiene una baja participación de mercado en los próximos 24 meses y que tenga, en promedio, un índice de capital ajustado por riesgo de 10.3% en el mismo periodo. Por otro lado, el banco ha incrementado su base de depósitos; sin embargo, aún no reactiva las líneas de crédito con la banca de desarrollo, lo cual limita sus fuentes de fondeo y liquidez.
- Bajamos nuestras calificaciones de largo y corto plazo en escala nacional a 'mxBBB-' de 'mxBBB+' y a 'mxA-3' de 'mxA-2', respectivamente, de Accendo, y revisamos la perspectiva a negativa de en desarrollo.
- La perspectiva negativa de la calificación de Accendo refleja la posibilidad de que bajemos la calificación durante los próximos 12 meses. Lo cual depende de la evolución y capacidad del banco para incrementar la estabilidad de sus ingresos y mantener consistentemente un índice de capital ajustado por riesgo por encima de 10%, a la vez que aumenta sus volúmenes de negocio. También depende de si el banco es capaz de restablecer sus líneas de crédito en su totalidad.

Acción de Calificación

Ciudad de México, 26 de noviembre de 2018 – S&P Global Ratings bajó hoy sus calificaciones crediticias de emisor de largo plazo a 'mxBBB-' de 'mxBBB+', y de corto plazo a 'mxA-3' de 'mxA-2' en escala nacional –CaVal– de Accendo Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple (Accendo, antes Investa Bank S.A., Institución de Banca Múltiple). Al mismo tiempo, revisamos la perspectiva a negativa de en desarrollo.

Fundamento

Bajamos las calificaciones de Accendo debido al deterioro de su posición de riesgo, que se refleja en el incremento que mostró el índice de activos improductivos a cartera total a 14% a septiembre de 2018, y en su reducido nivel de cobertura de activos improductivos, el cual se ubicó por debajo de 40% a la misma fecha. Asimismo, la baja de las calificaciones refleja una mayor concentración por cliente en comparación con la industria. En nuestra opinión, estas concentraciones exponen su posición financiera al incumplimiento de alguno de sus clientes más grandes, como observamos recientemente. La perspectiva negativa indica la presión sobre nuestro índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) proyectado de 10.3% debido al fuerte crecimiento de la cartera de crédito que esperamos en los próximos dos años. El banco deberá compensar tal crecimiento con una mejor estabilidad del negocio, aunada a una generación interna de capital suficientemente alta para mantener la calificación actual. También refleja que el banco mantiene un perfil de fondeo y liquidez limitado, ya que aún no reestablece las líneas de crédito con la banca de desarrollo.

El 26 de octubre de 2018, Deutsche Bank notificó a Accendo Banco que ejercía su derecho a rescindir el acuerdo de compra. A pesar de que aún se llevan a cabo negociaciones entre ambas partes para llegar a un nuevo acuerdo, nuestro escenario base contempla que no se concretará la adquisición de Deutsche Bank y Deutsche Securities por Accendo, la cual anunciaron en octubre de 2016. En este sentido, las calificaciones de Accendo reflejan nuestra opinión de que el banco ya no tomará una posición relevante en el negocio fiduciario en México en el corto plazo y, por el contrario, mantendrá una pequeña posición dentro de la industria bancaria en el país. Consideramos que el banco ha reducido su riesgo reputacional después de los acontecimientos de octubre de 2016 y ha mantenido el apoyo de sus accionistas. Sin embargo, aún no ha estabilizado sus operaciones en su totalidad, y prevemos que lo logre hasta 2019. La estructura de fondeo de Accendo aún se ubica por debajo del promedio para el sistema bancario mexicano, y nuestra evaluación de su liquidez responde principalmente a la falta de líneas de liquidez contingentes, que podría ponerlo en riesgo en un escenario de estrés.

La baja en nuestra evaluación de la posición de riesgo del banco se basa en la significativa concentración de clientes, la baja cobertura con reservas de sus activos improductivos y el importante deterioro de sus indicadores de calidad de activos durante 2018. La mayor volatilidad y sensibilidad a pérdidas crediticias –debido a la concentración por cliente– se vio reflejada en el fuerte deterioro de sus indicadores de calidad de activo y cobertura. El indicador de activos improductivos a cartera total se ubicó en 14% a septiembre de 2018 y su nivel de cobertura, en 34% a la misma fecha. Estos niveles se comparan negativamente frente a los de sus pares nacionales y regionales. Esperamos una reducción a niveles cercanos al 10% y un incremento en los niveles de cobertura a 44% a finales de 2018. Esto debido a la compra de cartera vencida por \$51 millones de pesos mexicanos (MXN) del banco por parte sus accionistas. Sin embargo, consideramos que esta mejora en los indicadores es resultado de una acción inorgánica y no representa un mejor perfil de riesgo para el banco. Seguiremos de cerca las

operaciones y crecimiento del negocio de Accendo, así como su nueva estrategia de originación de cartera esperando que mejore gradualmente su posición de riesgo. Sin embargo, uno de los mayores retos del banco será diversificar su concentración por clientes. En los próximos 12 meses, esperamos que esta concentración por cliente se mantenga significativa y que sus 20 principales clientes representen entre 40% y 45% de la cartera total, con una cobertura de activos improductivos muy baja, lo cual representa un factor de riesgo importante.

Nuestros criterios para calificar bancos usan las clasificaciones de riesgo económico y riesgo de la industria de nuestro 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 en México es 'bbb'.

A pesar de las pérdidas reportadas históricamente que erosionan la base de capital, el banco ha mantenido su nivel de capitalización principalmente a través del apoyo de sus accionistas. Durante 2018, el banco ha recibido inyecciones de capital por MXN181 millones y esperamos una más por MXN460 millones en el primer trimestre de 2019. Sin embargo, el fuerte crecimiento proyectado de los activos ponderados por riesgo en los próximos dos años presionará el índice de RAC proyectado. Nuestra evaluación de capital y utilidades del banco refleja tal índice de 10.3% para los próximos 24 meses y una alta calidad de capital para absorber pérdidas crediticias inesperadas. Prevemos que el banco podría obtener resultados positivos en los próximos dos años; sin embargo, serán modestos en comparación con el crecimiento de sus activos. Es más, si el banco no empieza a aumentar su negocio durante 2019 o si se deteriora aún más su calidad de activos –lo que generaría un mayor nivel de reservas y, por lo tanto, resultados netos más bajos que lo esperado–, podríamos revisar nuestra evaluación de su capital y utilidades a una categoría más débil. En nuestra opinión, el banco seguirá afrontando el reto de restablecer en su totalidad sus líneas de fondeo para empezar a aumentar sus operaciones de negocio, mientras estabiliza sus indicadores de calidad de activos. Consideramos que la calidad del capital de Accendo es alta, debido a la ausencia de instrumentos de capital híbrido al estar conformado prácticamente en su totalidad por capital aportado.

Para los próximos 12 a 18 meses, proyectamos un índice de RAC promedio de 10.3% que refleja los siguientes supuestos de nuestro escenario base:

- Crecimiento del producto interno bruto (PIB) real de México de 2.4% en 2018, de 2.5% en 2019.
- Crecimiento de 53% y 75% de la cartera de crédito del banco en 2018 y 2019, respectivamente, de acuerdo con nuestras expectativas de que restablezca en su totalidad sus líneas de fondeo para respaldar su crecimiento.
- Resultados netos positivos para 2019; sin embargo, aún con retornos a activos promedio menores al 1%.
- Indicadores de calidad de activos más estables, pero aún altos, con activos improductivos de 10% para 2018 y de 7.14% para 2019. Además, los castigos netos se ubicarán alrededor de 1% durante el mismo periodo.
- Cobertura con reservas de 44% en 2018 y 65% en 2019.
- Inyección de capital de MXN460 millones de pesos en el primer trimestre de 2019 y el continuo apoyo de los accionistas para mantener un sólido nivel de capitalización.

Nuestra evaluación de sus utilidades se mantiene débil, aunque esperamos que mejore gradualmente. Esperamos que el banco reporte pérdidas por unos MXN214 millones en 2018. Sin embargo, esperamos que los resultados netos de Accendo sean positivos en 2019 y 2020, respaldados por el crecimiento en el volumen de sus operaciones. Aun así, su rentabilidad se mantendría por debajo del promedio del sistema bancario mexicano, con niveles de retorno a activos promedio proyectados para 2020 aún por debajo del 1%.

La posición de negocio de Accendo refleja el impacto de la cancelación del acuerdo de adquisición, su posición de mercado muy pequeña en la industria bancaria mexicana (menos de 1% en términos de depósitos, activos y crédito) y su significativamente mayor volatilidad de ingresos en comparación con otros bancos bien posicionados en México y con sus pares más cercanos. Actualmente, alrededor de la mitad de los ingresos provienen de fuentes más volátiles, como las operaciones cambiarias (FX), el mercado de dinero y la operación de derivados. Como resultado del anuncio de la cancelación del acuerdo de adquisición, ya no esperamos que el banco presente una diversificación significativa de sus fuentes de ingreso en el corto plazo. Por el contrario, prevemos que el banco centrará sus esfuerzos en el crecimiento de sus líneas de negocio actuales, especialmente el otorgamiento de crédito comercial. En este sentido, proyectamos un crecimiento agresivo de la cartera de crédito de 53% y 75% para 2018 y 2019, respectivamente. Esperamos que esto incremente gradualmente la estabilidad de sus ingresos. Sin embargo, prevemos que, en los próximos 24 meses, el banco aún mantendrá una considerable proporción de ingreso por intermediación, que consideramos es más volátil, aunada a una posición poco relevante en el sistema financiero en México. Por otro lado, en nuestra opinión, el riesgo reputacional del banco se ha reducido con la incorporación de nuevos accionistas, marca y estrategia. Consideramos que el banco está tratando de establecer relaciones duraderas con sus clientes; sin embargo, esto le tomará tiempo.

La estructura de fondeo del banco todavía se ubica debajo del promedio de la industria local y de la clasificación de riesgo de la industria de México. Su fondeo se ha convertido en uno de sus principales desafíos. Accendo aún necesita reactivar en su totalidad y estabilizar sus líneas de crédito para impulsar su crecimiento futuro, con lo que reduciría la presión sobre su posición de negocio y su generación de ingresos. El banco ha logrado incrementar su base de depósitos significativamente como resultado de una alianza con Vector Casa de Bolsa (no calificado). Lo anterior se ve reflejado en nuestro índice de fondeo estable (SFR, por sus siglas en inglés), que se ubicó en 117% a septiembre de 2018. Sin embargo, su base de depósitos depende en gran medida de precios de mercado atractivos para mantener los balances. Asimismo, el banco mantiene su perfil de fondeo altamente concentrado. Al 30 de septiembre de 2018, la mezcla de fondeo del banco estaba conformada en 91% por depósitos, 8% en reportos, 1% en financiamiento de bancos de desarrollo mexicanos.

Nuestra evaluación de liquidez se debe principalmente a la falta de líneas de liquidez contingentes del banco, lo que podría ponerlo en riesgo en un escenario de estrés. En este sentido, consideramos que Accendo tendría que recurrir a otros medios de fondeo, como una inyección de capital de sus accionistas o fondeo del banco central en caso de estrés.

Perspectiva

La perspectiva negativa de la calificación de Accendo refleja la posibilidad de que bajemos sus calificaciones durante los siguientes 12 meses, lo cual depende de la evolución y su capacidad para incrementar la estabilidad de sus ingresos y que estos se vean reflejados en generación interna de capital. Esto le permitiría mantener un índice de RAC por encima del 10% a la vez que aumenta sus volúmenes de negocio. Las calificaciones también dependerán de la capacidad del banco para restablecer sus líneas de crédito en su totalidad.

Escenario negativo

Podríamos bajar la calificación de Accendo en los siguientes 12 meses si el índice de RAC cae consistentemente por debajo de 10%. Esto podría pasar si el crecimiento de los activos es mayor al esperado y no está respaldado por un incremento en la base de capital a través de generación interna o inyecciones de capital adicionales. También podríamos bajar las calificaciones si el banco no reactiva sus líneas de crédito en su totalidad y esto presiona el crecimiento de sus operaciones o si la liquidez del banco se reduce significativamente.

Escenario positivo

Podríamos revisar la perspectiva a estable en los siguientes 12 meses si el banco incrementa la estabilidad de sus operaciones, y reactiva la totalidad de sus líneas de crédito. También podríamos revisar la perspectiva a estable si se libera la presión en sus niveles de capitalización a través de mejores resultados netos proyectados o inyecciones de capital adicionales.

Síntesis de los factores de calificación

ACCENDO BANCO, S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE		
	A	DE
Calificación crediticia de emisor		
Escala nacional –CaVal–	mxBBB-/Negativa/mxA-3	mxBBB+/En Desarrollo/mxA-2
Ancla	bbb	bbb
Posición del negocio	Débil (-3)	Débil (-3)
Capital y utilidades	Fuerte (1)	Fuerte (1)
Posición de riesgo	Débil (-2)	Moderada (-1)
Fondeo y liquidez	Inferior al promedio y Moderada (-1)	Inferior al promedio y Moderada (-1)
Respaldo		
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	0	0
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	0	0
Respaldo de Grupo	0	0
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	0	0
Factores adicionales	0	0

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

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [Documento de Orientación: Especificaciones de correlación para escala nacional y regional de S&P Global Ratings](#), 25 de junio de 2018.
- [Expectativas más positivas para los bancos en América Latina en 2018, pero la incertidumbre política representa un riesgo a la baja](#), 29 de enero de 2018.
- [Incertidumbre política desacelera el ritmo de la recuperación económica en América Latina](#), 2 de diciembre de 2016.
- [Si las negociaciones del TLCAN no son exitosas, el sistema financiero mexicano está bien posicionado para absorber las consecuencias](#), 14 de noviembre de 2017.
- [¿Pueden beneficiarse los bancos y las aseguradoras en México del mandato de la nueva administración?](#), 27 de julio de 2018.
- [¿Plan de gobierno de AMLO es la respuesta para que los diferentes sectores en México tengan éxito?](#), 4 de julio de 2018.
- [Condiciones Crediticias América Latina: Deterioro de la percepción de los inversionistas pondrá a prueba a los responsables de las decisiones en América Latina](#), 27 de septiembre de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxBBB+' y 'mxA-2' de Investa Bank y las retira de Revisión Especial negativa; perspectiva En Desarrollo](#), 17 de noviembre de 2017.

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 30 de septiembre de 2018.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings 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 © 2018 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 calificadora 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.