



HR Ratings de México asignó calificación inicial de largo plazo de "HR AAA" a Banco Inbursa y al Programa de CEBURES de hasta por P\$50,000m del mismo, así como calificación de corto plazo de "HR+1"

México, D.F., (19 de Julio de 2010) –HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), asignó la calificación crediticia de largo plazo de "HR AAA" y corto plazo de "HR+1" a Banco Inbursa, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa (Banco Inbursa o el Banco). Adicionalmente, HR Ratings asignó la calificación de "HR AAA" al Programa Revolvente de Certificados Bursátiles Bancarios, Certificados de Depósito Bancario de Dinero a Plazo, Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento y Bonos Bancarios en oferta pública y privada (el Programa) que busca realizar Banco Inbursa. La calificación crediticia de HR AAA ofrece gran seguridad para el pago oportuno de las obligaciones de deuda y mantiene mínimo riesgo crediticio. El emisor con esta calificación se considera de la más alta calidad crediticia de largo plazo. La calificación de HR+1 ofrece alta capacidad para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantiene el más bajo riesgo crediticio. La calificación de HR+1 demuestra una relativa superioridad en las características crediticias comparada con la calificación de HR1. El análisis realizado por HR Ratings incluye la evaluación de factores cualitativos y cuantitativos, así como la proyección de estados financieros bajo un escenario económico base y uno de alto estrés. **La perspectiva de la calificación es Estable.**

Programa de CEBURES

El Programa que busca realizar Banco Inbursa es por hasta P\$50,000 millones (m) o su equivalente en unidades de inversión (UDIS) y vigencia de 5 años a partir de la fecha de autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). La tasa de interés y amortización serán determinadas conforme a las características de cada emisión y los instrumentos tendrán una garantía quirografaria y un plazo mínimo de 1 año y hasta 40 a partir de la fecha de emisión. La calificación de "HR AAA" asignada al Programa tendrá como base la calificación crediticia asignada al Banco y los argumentos de dicha calificación se detallan a continuación.

El análisis de riesgo crediticio realizado a Banco Inbursa incorpora factores cualitativos que influyen sobre la operación del Banco, así como la proyección de estados financieros bajo escenarios económicos base y de alto estrés.

Por su parte, los factores positivos que influyen en la calificación son:

1. Sólido modelo de negocios enfocado a los créditos comerciales, con el 97% de los recursos colocados entre entidades comerciales y gubernamentales.
2. Alto conocimiento por parte de los directivos del Banco sobre el modelo de negocios y el entorno bajo el que operan, demostrando gran experiencia y capacidad en el manejo de las operaciones y en la toma de decisiones.
3. Buena capacidad financiera para hacer frente a posibles pérdidas por riesgo crediticio. Índice de cobertura en 7.24x a marzo de 2010.
4. Sólido índice de capitalización, en 20.68% al 1T10, reflejando un alto nivel de solvencia.
5. Razón de cartera vigente a deuda neta de 1.49x a marzo de 2010.
6. Niveles de eficiencia (Gastos de Administración/(Ingresos Totales de la Operación + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios)) y eficiencia operativa (Gastos de Administración/Activos Productivos Promedio) en niveles mejores al de la industria, situándose en 25.59% y 1.75% al 1T10, lo que indica un importante enfoque en el control y la reducción de costos.
7. Bajo nivel de morosidad en términos relativos, índice de mora en 1.36% al 1T10.



Banco Inbursa, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa

Calificación Contraparte **HR AAA**

HR+1

La nueva alternativa en calificación de valores.

8. Alta probabilidad de soporte de sus accionistas en caso de escenario de estrés.
9. Buena administración de riesgos de mercado, derivado de la contratación de cobertura de tasas con instrumentos financieros derivados.
10. Fuerte posicionamiento competitivo dentro del segmento bancario mexicano.

Los factores negativos que influyeron en la calificación:

1. Riesgos contables y regulatorios que pudieran surgir por las condiciones del sector bancario a nivel global, donde se busca una mayor regulación que la que hasta el momento se observa.

Banco Inbursa es una institución bancaria mexicana, con duración indefinida, constituida el 4 de octubre de 1993 ante el Titular de la Notaría Pública No. 20 del Distrito Federal e inscrita en el Registro Público de Comercio de la misma entidad. El Banco obtuvo la autorización por parte de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) para realizar las operaciones de institución de banca múltiple en el mismo año. Banco Inbursa consolida dentro de Grupo Financiero Inbursa (Grupo), ya que el 99.99% de su capital social es controlado por el Grupo. A su vez, Banco Inbursa cuenta con tres subsidiarias principales, incorporando en sus operaciones a Afore Inbursa, dedicada al segmento del manejo de las cuentas de afore, Sinca Inbursa, enfocada a la inversión en empresas mexicanas, e Inmobiliaria Inbursa, que cumple con la función de inmobiliaria bancaria.

Banco Inbursa opera bajo la figura de institución de banca múltiple, realizando por ende operaciones financieras propias de los bancos en México, como lo son el otorgamiento de créditos, recepción de depósitos, aceptación de préstamos, operaciones con valores y celebración de contratos de fideicomiso. El enfoque principal de Banco Inbursa es hacia el otorgamiento de créditos comerciales, con un 97.13% de la cartera total otorgada a este segmento al primer trimestre del 2010 (1T10), y créditos al consumo y vivienda, con el 2.53% durante el mismo periodo.

La cartera de crédito otorgada al primer trimestre del 2010 se encuentra en un 72% en moneda nacional y 28% en dólares americanos (USD), lo que significa una exposición moderada a fluctuaciones en el tipo de cambio y a la volatilidad que se podría generar en los ingresos de Banco Inbursa. Es importante mencionar que por medio de instrumentos derivados de cobertura, el Banco acota el riesgo de mercado asociado a movimientos en el tipo de cambio, generando mayor seguridad en sus operaciones. Por otro lado, derivado del modelo de negocio donde el Banco opera, se observa cierta concentración de cartera en pocos clientes (o grupos comunes), aunque dicho riesgo se encuentra acotado dada la calidad de los clientes y el análisis detallado que Banco Inbursa realiza en el otorgamiento de créditos.

Dentro de los factores cualitativos encontramos la experiencia y capacidad de sus directivos, con una experiencia promedio dentro del Grupo Financiero de alrededor de 15 años. Dicha situación fortalece la toma de decisiones dentro del banco y representa uno de los factores positivos dentro de la calificación.

Para la evaluación de los factores cuantitativos HR Ratings llevó a cabo la proyección de sus estados financieros bajo escenarios económicos base y de alto estrés, afectando en diferente medida las operaciones y resultados de Banco Inbursa. Los supuestos y resultados de ambos escenarios se detallan a continuación.

*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

Supported by know how provided by CARE



Banco Inbursa, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa

Calificación Contraparte **HR AAA**

HR+1

La nueva alternativa en calificación de valores.

Supuestos y Resultados de Banco Inbursa (Millones de Pesos)	Escenario Base				Escenario Estrés			
	2009	2010P*	2011P*	2012P*	2009	2010P*	2011P*	2012P*
Nueva Cartera de Crédito Vigente	16,152	18,790	7,976	6,710	16,152	1,248	-300	1,000
Cartera Vencida a Cartera Total	2.7%	1.3%	1.3%	1.4%	2.7%	2.3%	2.3%	2.2%
Castigos	2,125	3,100	4,068	4,712	2,125	3,703	6,428	5,844
Castigos / Cartera Total Promedio	1.4%	1.8%	2.3%	2.7%	1.4%	2.3%	4.0%	3.6%
Cobertura de Cartera Vencida	3.62	7.04	6.80	6.57	3.62	4.28	3.61	3.63
Margen Financiera antes de riesgos crediticios.	51.3%	52.2%	53.4%	54.3%	51.3%	47.1%	45.2%	47.3%
Margen Financiero despues de riesgos crediticios	23.0%	29.5%	28.7%	25.3%	23.0%	17.1%	19.9%	16.9%
Com. & tarifas netos y res. por intermediación	5,343	4,288	4,557	4,701	5,343	4,447	4,670	3,323
Gastos de Administracion	3,860	3,694	4,361	5,141	3,860	4,474	5,006	5,060
Gastos / Cartera vigente promedio	2.5%	2.2%	2.5%	2.9%	2.5%	2.7%	3.1%	3.1%
ROA	2.2%	2.0%	1.7%	1.4%	2.2%	1.1%	1.0%	0.51%
Resultado neto	4,612	4,190	3,766	3,065	4,612	2,286	2,148	1,143
Cartera Vigente a Deuda Neta	1.51	1.45	1.48	1.50	1.51	1.51	1.53	1.50
Índice de Capitalización	21.6%	21.3%	22.4%	23.4%	21.6%	21.2%	22.3%	22.5%
Flujo Libre de Efectivo †	10,782	3,894	4,138	4,563	10,782	7,192	127	733

Fuente: HR Ratings proyecciones con información de la empresa

*Proyecciones realizadas a partir del 2T10

†Flujo Libre de Efectivo: Flujo Generado por Resultado Neto - Castigos del Periodo + Cambio en Otras Cuentas por Cobrar + Cambio en Otras Cuentas por Pagar + Recursos Utilizados en Actividades de Inversión

El índice de morosidad del Banco se encuentra en 1.36% al 1T10, demostrando niveles sólidos en términos relativos, y viniendo de un máximo al 3T09 en 3.00% derivado de la cartera vencida de tarjetas de crédito. En cuanto al índice de cobertura, como consecuencia de la caída en cartera vencida durante el 1T10, dicho indicador cerró en 7.24x. Esperamos que bajo un escenario económico de estrés, el índice de morosidad podría alcanzar niveles de 2.3% en el 2010 y 2011, con ciertas presiones derivadas del deterioro en la calidad de la cartera y contrarrestado por el nivel de castigos en cada periodo. Bajo el escenario de estrés el índice de cobertura podría cerrar en 4.28x y 3.61x en 2010 y 2011, regresando a niveles similares a los registrados durante 2009.

En términos de rentabilidad, el Retorno Sobre Activos (ROA) y Retorno Sobre Capital (ROE) indican niveles sanos en términos relativos, cerrando en 2.45% y 12.20%, respectivamente, al 1T10. Las posibles presiones sobre el nivel de rentabilidad podrían venir de la generación de estimaciones preventivas para cubrir el incremento de cartera de crédito, así como ciertas presiones en márgenes durante los próximos periodos. En cuanto al índice de capitalización, al primer trimestre de 2010 se ubicó en 20.68%, demostrando la solidez financiera de la institución y la buena acumulación de utilidades en periodos anteriores. Bajo un escenario de estrés el incremento de capital podría reducir su ritmo de crecimiento; sin embargo, dado el buen nivel de generación de utilidades y menor originación de cartera, dicho efecto se vería compensado.

La razón de cartera vigente a deuda neta (1.51x al 1T10) indica la capacidad del banco para hacer frente de su deuda con los activos financieros a dicho periodo. En este caso, consideramos que los niveles de liquidez son sanos para la institución y la razón muestra resultados superiores en términos relativos a Bancos de características similares.

Tomando los factores anteriores en consideración, HR Ratings otorga la calificación crediticia de largo plazo de "HR AAA" y calificación de corto plazo de "HR+1" a Banco Inbursa, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, reflejando la capacidad y voluntad de pago de la institución.

*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

Supported by know how provided by



Banco Inbursa, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa

Calificación Contraparte **HR AAA**

HR+1

La nueva alternativa en calificación de valores.

Contactos

Fernando Montes de Oca

Analista Senior

E-mail: fernando.montesdeoca@hrratings.com

Pedro Latapí

Analista Junior

E-mail: pedro.latapi@hrratings.com

Felix Boni

Director General de Análisis

E-mail: felix.boni@hrratings.com

C+ (52-55) 1500 3130

HR Ratings de México es una calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. A través de una alianza estratégica, cuenta con el respaldo metodológico de la cuarta calificadoradora de Valores a nivel mundial, CARE (Credit Analysis and Research). HR Ratings de México combina el respaldo y calidad internacional de CARE con un profundo conocimiento del mercado financiero mexicano, al contar con una experiencia combinada de 30 años analizando y calificando la calidad crediticia de empresas y entidades de gobierno en México.

Los valores de HR Ratings de México son la Validez, Calidad y Servicio.

www.hrratings.com

Paseo de los Tamarindos 400-B Piso 16, Col. Bosques de las Lomas, 05210, México, D.F. Tel 52(55)1500 3130

Las calificaciones de HR Ratings de México S.A. de C.V. son opiniones de calidad crediticia y no son recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento. HR Ratings basa sus calificaciones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables. HR Ratings, sin embargo, no garantiza, la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de los emisores de instrumentos de deuda calificados por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en la cantidad y tipo emitida por cada instrumento. La bondad del valor o la solvencia del emisor podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso a la alza o a la baja, la calificación, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings de México, S.A de C.V. La calificación que otorga HR Ratings de México es de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y en cumplimiento de la normativa aplicable que se encuentran en la página de la calificadoradora www.hrratings.com, donde se puede consultar documentos como el código y políticas de conducta, normas para el uso de información confidencial, metodologías, criterios y calificaciones vigentes.

*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

Supported by know how provided by