



HR Ratings de México ratificó la calificación de largo plazo en “HR AAA” y de corto plazo en “HR+1” para Banco Inbursa

México, D.F., (20 de septiembre de 2011) – HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings de México), ratificó la calificación de largo plazo en “HR AAA” y la calificación de corto plazo en “HR+1” para Banco Inbursa, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa (Banco Inbursa y/o el Banco). La calificación de HR AAA significa que el emisor se considera de la más alta calidad crediticia, ofreciendo gran seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda, al tiempo que mantiene mínimo riesgo crediticio. Por otro lado, la calificación de HR+1 significa que el emisor 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 indica relativa superioridad dentro de la escala de calificación asignada. **La perspectiva de la calificación es Estable.**

La calificación otorgada no constituye una recomendación de inversión y puede estar sujeta a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las Metodologías de HR Ratings de México, S.A. de C.V., en términos del artículo 7, fracción III, de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a otros Participantes del Mercado de Valores.

El análisis realizado por HR Ratings de México incluye la evaluación de factores cualitativos, así como la proyección de estados financieros bajo un escenario económica base y uno de alto estrés.

Entre los aspectos positivos que influyeron sobre la calificación de Banco Inbursa se encuentran:

- Elevado índice de capitalización, en 24.4% al 2T11 (vs. 19.3% al 2T10), lo que indica la adecuada capacidad de solvencia.
- Adecuadas medidas para la sustitución de pasivos de corto plazo por pasivos de mediano y largo plazo, lo que mejora el perfil de liquidez del Banco.
- Sólido manejo de gastos de administración, con mejoría en los niveles de eficiencia y de eficiencia operativa al 2T11 en 24.3% y 1.6% respectivamente (vs. 26.6% y 1.7% al 2T10).
- Alta probabilidad de soporte de sus accionistas en caso de un escenario de estrés.
- Adecuado nivel de cobertura, en 3.7x al 2T11 vs. 6.9x al 2T10.
- Razón de cartera vigente a deuda neta al 2T11 en 1.4x (vs. 1.5x al 2T10), lo que indica la sólida capacidad para hacer frente a sus obligaciones a través de la cartera de crédito otorgada.
- Baja razón de apalancamiento en 3.8x al 2T11 (vs. 3.9x al 2T10).
- Incursión en nuevos nichos de negocio que gradualmente podrían mejorar el margen por intereses.

Los aspectos negativos que influyeron en la calificación son:

- Riesgos contables y regulatorios que pudieran afectar las condiciones del sector bancario a nivel global y local.
- Incremento en el índice de morosidad, pasando de 1.4% en el 2T10 a 3.6% al 2T11.

Eventos Relevantes

Cambios en la Estructura de Fondo

Debido a las condiciones macroeconómicas de tasas de interés históricamente bajas, así como los cambios que se planean introducir en México en relación con Basilea III, Banco Inbursa está modificando su estrategia de fondeo con el



objetivo de sustituir su fondeo de corto plazo por fondeo de mediano y largo plazo. La dirección del Banco comenzó a implementar la estrategia en agosto de 2010 con la emisión de certificados bursátiles bancarios al amparo del 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 (el Programa), con un monto autorizado de hasta P\$50,000.0 millones (m). A la fecha, Banco Inbursa ha realizado ocho emisiones de bonos bancarios por un monto total de P\$31,500.0m. Actualmente se tiene la intención de realizar una emisión adicional por P\$6,000.0m.

Con esta nueva estrategia la proporción de los pasivos a largo plazo se ha ido incrementando, como consecuencia de una reducción de préstamos de depósitos a plazo y un incremento de bonos bancarios, llegando a representar estos últimos el 20.1% de los pasivos con costo al 2T11. Cabe mencionar que la mezcla de pasivos con costo en contraste con la captación se ha mantenido a pesar de las emisiones de bonos bancarias, únicamente mejorando el vencimiento de sus obligaciones y sin incrementar el endeudamiento neto. Se espera que para los próximos trimestres el Banco continúe realizando emisiones de certificados bursátiles bancarios de largo plazo con el fin de sustituir los pasivos de corto plazo y así mejorar su perfil de liquidez.

Adquisición de Cartera de Chrysler Financial Credit Services

Debido a un plan de expansión estratégico hacia el sector de consumo, Banco Inbursa realizó la compra durante el mes de junio de 2010 de la cartera de crédito (cartera automotriz) de Chrysler Financial Credit Services, S.A. de C.V. (Chrysler Financial Credit Services y/o la Empresa). La cartera de consumo se encuentra valuada en P\$5,498.0m y fue comprada en P\$4,392.0m. La cartera de crédito se componía por créditos de menudeo, plan piso y capital, con alrededor de 60,000 clientes. La consolidación de la operación se realizó con recursos propios del Banco gracias al monto de disponibilidades e inversiones en valores que el Banco mantenía, no se tuvo que recurrir a un endeudamiento adicional. Derivado de esta operación, la cartera de crédito presentó un aumento importante en sus niveles, pasando de P\$3,478.0m en el 1T10 a P\$7,300.6m al 2T10. Esto refleja un crecimiento del 109.9% trimestre a trimestre.

Aún con el fuerte crecimiento en los recursos otorgados al sector consumo, la calidad de la cartera de este tipo se ha mantenido en niveles sanos, alcanzando una morosidad de 1.9% al 2T11 (vs. 3.5% al 2T10). Esto indica las adecuadas políticas de originación que Banco Inbursa ha mantenido, así como la buena calidad de la cartera adquirida. Como consecuencia de la estrategia del Banco, esperamos que para los próximos trimestres incremente su presencia en el sector de créditos automotrices, aprovechando la experiencia que Chrysler Financial Credit Services mantiene dentro del sector.

Evolución de la Cartera de Crédito

Al 2T11 Banco Inbursa cuenta con una Cartera de Crédito Total (Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida) de P\$151,649.6m, siendo la cartera comercial (Cartera de Actividad Empresarial + Cartera a Entidades Financieras + Cartera a Entidades Gubernamentales) el principal rubro del negocio, con una colocación de P\$142,450.4.0m (representando el 93.8% de la cartera total). Dentro la cartera comercial, los créditos otorgados dentro de la actividad empresarial son los más importantes, con el 79.1% de la cartera vigente, aunque es también la que tiene mayor peso del total de cartera vencida, representando el 95.4% de la misma.

Cabe mencionar que la cartera vigente ha tenido un decremento importante en los últimos meses como consecuencia del prepago de algunos créditos comerciales y gubernamentales importantes, los cuales fueron amortizados anticipadamente debido a mejores condiciones en sus herramientas de fondeo, liquidando los pasivos que les generaban un mayor costo. Asimismo, se realizaron amortizaciones totales de ciertos créditos gubernamentales que el



Banco mantenía en su cartera, lo que también llevo a una reducción de los recursos otorgados. Cabe mencionar que esta disminución en la cartera era un movimiento que Banco Inbursa ya tenía incorporado dentro de sus proyecciones.

Por otro lado, derivado de la compra de la cartera de consumo (automotriz) de Chrysler Financial Credit Services, la proporción de créditos al consumo ha aumentado. Del 1T10 al 2T10 pasó de 2.1% a 4.4% de la cartera vigente, para llegar al 2T11 a 5.3%. El porcentaje restante de la Cartera de Crédito Total lo ocupa la cartera de créditos a la vivienda, con el 0.8% de los recursos otorgados.

Al 2T11 el índice de morosidad se coloca en 3.6%, siendo un índice bajo en proporción al tamaño de la cartera. El aumento del índice de morosidad al 2T11 se debe a causa del traspaso de dos clientes que representaban un monto importante de la cartera vigente, ubicados dentro del negocio de los desarrollos inmobiliarios. Sin embargo, el Banco espera poder recuperar la cartera vencida de estos clientes durante los próximos periodos.

Escenario de Alto Estrés proyectado por HR Ratings de México

El análisis de riesgos cuantitativos realizado por HR Ratings de México se basa en el desempeño histórico financiero y el plan de negocios de Banco Inbursa, incluyendo las expectativas de crecimiento. Con base a estos datos se realizan dos escenarios bajo supuestos económicos proyectados a 36 meses, siendo un escenario base y un escenario de alto estrés. Ambos escenarios determinan la capacidad del Banco de hacer frente a sus obligaciones en tiempo y forma. La información histórica y los resultados de las proyecciones realizadas por HR Ratings de México se muestran a continuación:

Supuestos y Resultados de Banco Inbursa (Millones de Pesos)	2009		Escenario Base			Escenario Estrés		
	2009	2010	2011P*	2012P*	2013P*	2011P*	2012P*	2013P*
Nueva Cartera de Crédito Vigente	13,377	19,988	-28,153	5,993	13,072	-27,888	4,807	9,334
Cartera Vencida a Cartera Total	2.7%	2.0%	3.7%	3.8%	3.5%	4.5%	5.0%	5.2%
Castigos	2,125	1,152	1,787	3,087	3,477	1,988	3,497	3,708
Castigos / Cartera Total Promedio	1.4%	0.7%	1.2%	2.1%	2.2%	1.3%	2.4%	2.4%
Cobertura de Cartera Vencida	3.6	5.4	3.7	3.7	3.7	3.5	3.2	3.1
Margen Financiera antes de riesgos crediticios.	51.3%	54.5%	49.2%	50.5%	49.9%	50.0%	51.4%	52.2%
Margen Financiero despues de riesgos crediticios	23.0%	27.7%	23.0%	28.0%	30.0%	8.0%	19.9%	24.7%
Com. & tarifas netos y res. por intermediación	5,343	3,862	3,835	4,008	4,324	3,522	3,560	3,676
Gastos de Administracion	3,860	3,211	3,429	3,586	3,759	3,411	3,515	3,569
Gastos / Cartera vigente promedio	2.5%	1.9%	2.2%	2.4%	2.4%	2.2%	2.4%	2.3%
ROA	2.2%	2.0%	1.4%	1.6%	1.8%	0.6%	1.1%	1.4%
Resultado neto	4,612	4,308	3,149	3,623	4,066	1,403	2,370	3,075
Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.5	1.4	1.5	1.5	1.4	1.5	1.5
Índice de Capitalización	21.6%	20.5%	24.4%	25.9%	26.5%	23.5%	24.6%	25.4%
Flujo Libre de Efectivo**	10,782	11,402	3,663	4,875	5,016	3,781	4,100	4,573

Fuente: HR Ratings proyecciones con información del Banco

*Proyecciones realizadas a partir del 2T11

**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 escenario de estrés proyectado por HR Ratings de México considera condiciones económicas adversas a las que se enfrentaría Banco Inbursa. Esto implicaría que el plan de sustitución de pasivos que actualmente el Banco está implementando no se pudiera completar debido a la falta de liquidez en el mercado. Esto le ocasiona al Banco un deterioro en su perfil de liquidez.

La cartera de crédito total ha tenido un fuerte decremento en el segundo trimestre de este año, con un -11.4% en comparación del 2T10, derivado del pago esperado de créditos comerciales, principalmente gubernamentales y



comerciales. Bajo el escenario de estrés la cartera de crédito del Banco no aumentaría sustancialmente, como una reacción a la incertidumbre en la calidad del crédito otorgado.

La cartera vencida promedio de Banco Inbursa ha tenido un fuerte incremento durante el 2011, ya que de haberse ubicado el índice de morosidad en 1.4% durante el 2T10, pasó a 3.6% en el 2T11, llegando a P\$5,473.6m. Dicho incremento en la cartera vencida se debe principalmente al incumplimiento de pago de dos créditos comerciales, de los cuales Banco Inbursa espera recuperar los recursos durante los próximos trimestres. Asimismo, el índice de morosidad también se vio afectado por la caída en la cartera vigente durante los últimos meses, afectando el denominador de dicha métrica. No obstante, debido al tamaño de la cartera de crédito que maneja Banco Inbursa, el índice de morosidad se encuentra en niveles aceptables. Bajo el escenario de estrés, la cartera vencida aumentaría derivado de un deterioro en las condiciones económicas planteadas, lo que llevaría a un fuerte incremento en el índice de morosidad.

Una de las fortalezas que sigue teniendo el Banco es el índice de cobertura, colocándose en 3.7x para el 2T11. Esto demuestra la estrategia por parte del Banco de generación de estimaciones preventivas y la estrategia en cuanto a generación de las mismas. La cobertura promedio para los periodos proyectados se ubica en niveles similares a los actuales con el objetivo de poder hacer comparables los resultados netos del Banco, aunque podríamos esperar que bajo condiciones adversas el Banco sería capaz de disminuir las estimaciones para limitar el impacto sobre resultados.

En cuanto a rentabilidad, al 2T11 el Banco ha tenido una utilidad acumulada de P\$2,068.8m, con un índice de rentabilidad sobre activos promedio (ROA) y un índice de rentabilidad sobre capital promedio (ROE) de 2.2% y 10.7% respectivamente, en comparación con 1.9% del ROA y 9.3% del ROE al 2T10. Dentro del escenario de estrés, como consecuencia del incremento en las estimaciones preventivas para riesgos crediticios, la utilidad neta proyectada disminuye, deteriorando el ROA y ROE Promedio. Sin embargo, el Banco continuaría mostrando resultados positivos, lo que incrementa el Capital Contable de Banco Inbursa e impacta sobre la capitalización.

En cuanto al control de Gastos de Administración, Banco Inbursa ha podido manejar eficientemente sus costos, demostrando una fortaleza en el manejo de sus operaciones. En cuanto a la eficiencia operativa (Gastos de Administración Promedio 12 meses / Activos Productivos Promedio 12 meses), esta se ubica al 2T11 en 1.6%, mejorando ligeramente en comparación con el 1.7% mostrado en el 2T10. Por otro lado, el índice de eficiencia (Gastos de Administración Promedio 12 meses / (Ingresos Operativos Promedio 12 meses + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios)) se ha mantenido en niveles muy sanos para la industria, cerrando el 2T11 en 24.3% (vs. 26.7% al 2T10). Banco Inbursa ha mostrado una fuerte mejoría en la eficiencia administrativa desde el 2009, derivado de una política estricta en el control de gastos. En el escenario de estrés, HR Ratings de México estima que los gastos de administración tendrían un mayor incremento a causa de una mayor dificultad con la administración y manejo de la cartera, lo que llevaría a presiones sobre la eficiencia y eficiencia operativa. A pesar de ello, estos niveles se mantienen en rangos adecuados para las operaciones del banco.

Por otro lado, la acumulación de utilidades durante los últimos trimestres y la reducción en la cartera de crédito vigente ha llevado a que los activos ponderados por riesgo totales disminuyan notablemente, generando un importante beneficio en los indicadores de solvencia debido a una menor exposición al riesgo de crédito. El principal indicador de solvencia para los bancos, el índice de capitalización (Capital Contable / Activos Ponderados por Riesgo Totales), muestra niveles muy sólidos al 2T11, en 24.4% (vs. 19.3% al 2T10). Esto demuestra la capacidad que Banco Inbursa tiene para hacer frente a sus obligaciones. Aún bajo escenarios económicos adversos, el índice de capitalización se ubica por encima de la media de la industria.

La razón de apalancamiento (Pasivo Total / Capital Contable) del Banco siempre se ha mostrado sólida debido a que el incremento de la cartera de crédito se ha podido llevar a cabo a través del flujo propio generado por el Banco, lo que



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

Calificación Contraparte

HR AAA
HR+1

La nueva alternativa en calificación de valores.


reduce la necesidad de endeudamiento. Por ello, el apalancamiento se ubica en niveles muy bajos, en 3.8x en el 2T11. Para los próximos periodos, esperamos que la razón se mantenga en el mismo rango aún bajo escenarios adversos.

En cuanto a la administración de activos y pasivos (ALM, por sus siglas en inglés), Banco Inbursa ha mejorado durante los últimos trimestres su perfil de liquidez, sustituyendo pasivos de exigibilidad inmediata y a plazo por obligaciones bancarias a más largo plazo. Esto le genera importantes beneficios para poder calzar el vencimiento de la cartera, la cual es en su mayoría de largo plazo, con el vencimiento de los pasivos. Esperamos que conforme Banco Inbursa continúe con su política de sustitución de pasivos, el ALM del Banco continúe mejorando.

Con base en el análisis de riesgos cualitativos y cuantitativos realizado por HR Ratings de México, se encontraron importantes fortalezas en el perfil de riesgo de Banco Inbursa, como lo son un elevado índice de capitalización en comparación al promedio de la industria, indicando una satisfactoria capacidad del Banco para poder hacer frente a las obligaciones contraídas. Asimismo, la política del control de los gastos de administración se ha mantenido sólida, mejorando los índices de eficiencia y de eficiencia. El Banco también cuenta con una fuerte razón de cartera vigente a deuda neta, mostrando una gran capacidad de poder hacer frente a las obligaciones a través de la cartera de crédito otorgada. Asimismo, se cuenta con una gran fortaleza y soporte por parte de los accionistas en caso de un escenario económico adverso para el Banco, brindándole solidez y respaldo a las operaciones de Banco Inbursa. Por otro lado, el Banco cuenta con el riesgo contable y regulatorio a causa de una posible mayor regulación en el sector bancario a nivel local y global. Asimismo, el índice de morosidad del Banco ha tenido un fuerte incremento, lo que impacta las estimaciones para riesgos crediticios generadas y con ello afecta la utilidad neta.

Tomando los factores anteriores en consideración, HR Ratings de México ratificó la calificación crediticia de largo plazo en "HR AAA" y calificación de corto plazo en "HR+1" para Banco Inbursa, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa.

*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 



Contactos

Fernando Montes de Oca
Director de Instituciones Financieras y Soc. de Inv.
E-mail: fernando.montesdeoca@hrratings.com

Pedro Latapí
Analista
E-mail: pedro.latapi@hrratings.com

Fernando Sandoval
Analista
E-mail: fernando.sandoval@hrratings.com

Felix Boni
Director 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-A, Piso 26, Col. Bosque de Las Lomas, CP 05120, México, D.F. Tel 52 (55) 1500 3130

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esta emisión y/o emisor está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia agencia calificadoradora:

Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/es/metodologia.aspx

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. La calificación otorgada no constituye una recomendación de inversión y puede estar sujeta a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las Metodologías de HR Ratings de México, S.A. de C.V., en términos del artículo 7, fracción III, de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a otros Participantes del Mercado de Valores. HR Ratings de México basa sus calificaciones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables. HR Ratings de México, 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 de México 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. 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.