

Fecha de Publicación: 18 de diciembre de 2008

Comunicado de Prensa

Standard & Poor's sube calificaciones de Banco Inbursa a 'BBB' y a 'mxA-1+'; la perspectiva es estable

Contactos analíticos: Alfredo Calvo, México (52) 55-5081-4436; alfredo_calvo@standardandpoors.com
Arturo Sánchez, México (52)55-5081-4468; arturo_sanchez@standardandpoors.com

Acciones:	Alza de Calificaciones de Largo Plazo Confirmación de Calificaciones de Corto Plazo	
Calificaciones de Crédito de Contraparte	Calificaciones actuales:	Calificaciones anteriores:
Escala Global	Largo Plazo BBB	Largo Plazo BBB-
Escala Nacional	Largo Plazo mxA-1+	Largo Plazo mxA
Calificaciones confirmadas:	Escala Global Corto Plazo A-3	
	Escala Nacional Corto Plazo mxA-1+	
Perspectiva	Estable	

México, D.F., 18 de diciembre de 2008.- Standard & Poor's Ratings Services subió sus calificaciones de crédito de contraparte en escala global de largo plazo a 'BBB' de 'BBB-' y en escala nacional a 'mxA-1+' de 'mxA' de Banco Inbursa S.A. (Banco Inbursa). Al mismo tiempo, Standard & Poor's confirmó sus calificaciones de corto plazo en escala global y nacional de 'A-3' y 'mxA-1+', respectivamente, y de CD. La perspectiva es estable.

El alza de las calificaciones refleja los altos niveles de capitalización y su mayor presencia en el mercado mexicano, al tiempo que mantiene una buena calidad de sus activos, una elevada cobertura de reservas y fuertes indicadores de eficiencia. El alza también considera la relación cercana con los conglomerados más grandes de la industria y las telecomunicaciones en México (conjuntamente Grupo Carso), así como la nueva alianza estratégica entre Grupo Financiero Inbursa (GFI; no calificado) y la Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona (La Caixa; AA-/Negativa/A-1+) la cual fortalecerá el segmento minorista de Banco Inbursa. Las calificaciones están balanceadas por el riesgo de concentración relativamente alto derivado de su orientación al segmento corporativo, por su exposición al riesgo cambiario en su balance y al entorno económico más desafiante.

Históricamente el banco se ha caracterizado por sus buenos niveles de capitalización, los cuales se fortalecerán por la inyección de capital proveniente de la entrada de La Caixa como nuevo accionista del GFI. Esperamos que el capital total ajustado (ATE) se ubique por arriba del 18% al cierre de 2008, un nivel de capital alto que se compara favorablemente con el de otras instituciones financieras en la misma categoría de calificación; el promedio de ATE a activos totales, en el caso de las entidades con una calificación 'BBB', es de alrededor de 12%, mientras que el promedio para los bancos más grandes en México es de 12.5%.

Inbursa mantiene un perfil de negocio orientado al segmento corporativo basando su crecimiento en las relaciones de negocio que tiene con sus grandes clientes corporativos, que también son parte del conglomerado Grupo Carso. La posición de mercado del banco (6.9% sobre el total de créditos en el sistema) ha mejorado, aunque aún se mantiene por debajo de los bancos más grandes del país, los cuales tienen una importante presencia en el segmento minorista. Esperamos que la alianza con La Caixa beneficie la mezcla de activos hacia el mercado de créditos minoristas en el largo plazo, ya que las actuales condiciones de mercado podrían retrasar su crecimiento en los próximos dos años.

El banco mantiene una buena calidad de activos caracterizada por una baja razón de créditos vencidos (NPLs, por sus siglas en inglés), 2.0% del total de la cartera de créditos, y una sólida cobertura de reservas de 5 veces (x) los NPLs. Sin embargo, en el caso de que uno de los principales clientes suspenda su pago, los indicadores de calidad de activos podrían cambiar dramáticamente debido a la concentración en su balance. Al tercer trimestre de 2008, los 50 principales clientes representaban 62% de la cartera total (66% en 2007). Banco Inbursa ha logrado una cierta diversificación geográfica, el 16.4% de su portafolio está localizado en otras entidades con una fuerte calidad crediticia. A septiembre de 2008, la concentración de partes relacionadas fue de 45% del capital y 10% del total de créditos, que en opinión de Standard & Poor's es significativo, aunque está por debajo de los límites regulatorios. A pesar del efecto que podría tener la concentración sobre la calidad de los activos durante periodos de menor crecimiento, consideramos que el sólido nivel de reservas (10% de los créditos totales), la colateralización de los créditos y el fuerte nivel de capital aportan un apoyo suficiente para cubrir pérdidas por créditos.

Banco Inbursa cuenta con una adecuada posición de liquidez y financiamiento. A pesar de que la base de fondeo también está concentrada en pocos clientes, consideramos que se beneficiará por la estrategia de incrementar su participación en el segmento minorista, con la expansión de sucursales planeada para 2009. A septiembre de 2008, la razón de préstamos a depósitos se ubicó en 95.1%, frente al 113.8% a septiembre de 2007, la cual consideramos adecuada y esperamos que esta razón baje hacia delante, ya que no esperamos que el crecimiento del portafolio de créditos crezca al mismo ritmo que los depósitos.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja la buena calidad de activos del Banco Inbursa, la cual está apoyada por el alto nivel de cobertura de reservas y su fuerte capitalización. La concentración de préstamos, la exposición al riesgo del tipo de cambio y a partes relacionadas siguen siendo fuentes de preocupación y el banco tendrá que reducir significativamente estas concentraciones, así como mantener un perfil financiero adecuado para subir la calificación. Una baja en la calificación se daría como resultado de un fuerte deterioro en los indicadores de la calidad de activos, una erosión significativa de los ingresos recurrentes o la capitalización, o bien, que se presenten dificultades inesperadas en la administración de la estrategia de crecimiento.

Publicado por Standard & Poor's, una División de The McGraw-Hill Companies, Inc. Oficinas Corporativas: 1221 Avenue of the Americas, Nueva York, NY 10020. Oficinas Editoriales: 55 Water Street, Nueva York, NY 10041. Suscripciones: (1) 212-438-7280. Copyright 2007, por The McGraw-Hill Companies, Inc.

Prohibida su reproducción total o parcial, excepto con autorización. Todos los derechos reservados. La información ha sido obtenida por Standard & Poor's de fuentes consideradas confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano y/o mecánico de nuestras fuentes, Standard & Poor's no garantiza la exactitud, adecuación o integralidad de cualquier información, y no se hace responsable por cualesquiera errores, omisiones, o por los resultados derivados del uso de dicha información.

Los servicios analíticos que provee Standard & Poor's Ratings Services ("Ratings Services") se realizan de manera independiente con el fin de conservar la imparcialidad y objetividad de las opiniones de calificación. Las calificaciones crediticias de Rating Services solamente son opiniones, y no constituyen declaraciones de hechos o recomendaciones para comprar, retener o vender título alguno, o para tomar cualesquiera otras decisiones de inversión. Las calificaciones están basadas en información recibida por Ratings Services. Otras divisiones de Standard & Poor's pueden tener información que no está disponible para Ratings Services. Standard & Poor's ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida durante el proceso de calificación.

Ratings Services recibe un honorario por sus servicios de calificación. Tal compensación es pagada normalmente por los emisores de los títulos o por terceras partes que participan en la consiguiente colocación de los mismos. Sin perjuicio de que Standard & Poor's se reserva el derecho de difundir la calificación, no recibe ningún honorario o comisión por hacerlo, excepto los casos de suscripciones a sus publicaciones. Información adicional sobre nuestros honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.