

The McGraw-Hill Companies

**STANDARD
& POOR'S**

Calificaciones

Fundamento: Banco Inbursa S.A.

[Regresar](#)

Fecha de publicación: Mar 02, 2010 00:00 EST

Contactos analíticos:

Alfredo Calvo, México (52) 55-5081-4436; alfredo_calvo@standardandpoors.com

Arturo Sánchez, México (52)55-5081-4468; arturo_sanchez@standardandpoors.com

[Fundamento](#)

[Perspectiva](#)

Calificaciones de Crédito de Contraparte

Escala Global

BBB/Estable/A-3

Escala Nacional

mxAAA/Estable/mxA-1+

[Arriba](#)

Fundamento

Las calificaciones de Banco Inbursa S.A. (Inbursa) reflejan su buen perfil financiero, que está respaldado por su fuerte capitalización, buena calidad de activos y niveles de rentabilidad más estables en relación a años anteriores. La importante presencia del banco en el mercado mexicano aunada a la fuerte relación entre Inbursa y Grupo Carso, así como la alianza estratégica con Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona (La Caixa), son factores que también respaldan las calificaciones. Sin embargo, la alta concentración de cartera inherente al perfil de negocio de Inbursa, y la exposición al riesgo cambiario en su balance, de alguna manera contrarrestan sus fortalezas. La fuerte competencia y el entorno económico desafiante limitan las calificaciones del banco.

En 2009, Inbursa mantuvo una buena presencia en el mercado mexicano, lo que se reflejó en una participación de mercado de 14% en cartera comercial. A pesar de la alianza establecida con La Caixa, Inbursa no ha incrementado su exposición a segmentos minoristas; no obstante, Standard & Poor's espera que lo haga en el corto plazo. Es posible que el banco reactive este segmento, con apoyo de La Caixa, una vez que la economía mexicana se recupere. Consideramos que en 2010 el banco mantendrá sus perfiles de riesgo y de negocio con orientación corporativa. El banco seguirá creciendo aprovechando las relaciones de negocio que tiene con grandes clientes corporativos, que también son parte de Grupo Carso.

Una sólida capitalización caracterizó a Inbursa en 2009. El banco se posicionó como uno de los bancos con mayor nivel de capitalización en México. Como esperábamos, la capitalización ajustada de Inbursa (capital total ajustado) se ubicó por arriba de 17% durante 2009, un nivel que consideramos alto y que se compara favorablemente con el sus principales competidores. Estos niveles de capitalización podrían disminuir como consecuencia de la expansión del banco hacia el segmento minorista y proyectos de infraestructura. No obstante, no esperamos que disminuya drásticamente en los próximos dos años. Consideramos que los niveles de capitalización del banco se mantendrán en niveles superiores con respecto a sus competidores, dada su concentración de cartera; sin embargo, también tomamos en consideración su alto nivel de cobertura de reservas, lo que brinda protección al capital en caso de presentarse algún problema.

Al cierre de 2009, el banco mantenía una buena calidad de activos caracterizada por una baja razón de créditos vencidos (NPLs, por sus siglas en inglés), 2.7% del total de la cartera de créditos, y una sólida cobertura de reservas de 3.6 veces (x) de NPLs, lo que se compara favorablemente con la industria. Al 30 noviembre de 2009, la industria bancaria mexicana reportó NPLs y cobertura de reservas de 3.3% y 1.6x, respectivamente. Aunque los clientes corporativos de Inbursa podrían aún estar bajo presión durante 2010, esperamos que los activos emproblemados (NPAs, por sus siglas en inglés, que son igual a la suma de NPLs más reestructuras más activos adjudicados) se mantengan en un nivel menor a 3.5%. Además, consideramos que Inbursa mantendrá sus NPAs cubiertos completamente.

Los niveles de rentabilidad de Inbursa mejoraron frente a años anteriores. Esto debido a un margen de intereses más fuerte, una menor volatilidad en su resultado por intermediación y por sus sólidos niveles de eficiencia que reflejan la estructura de costos baja. De acuerdo a nuevos estándares contables, que permiten a Inbursa reportar sus pasivos relacionados a derivados como una posición de cobertura (hedge), redujeron la volatilidad de sus resultados por intermediación. Al cierre de 2009, el retorno sobre activos (ROA, por sus siglas en inglés) del banco se ubicó en 2.3%, lo que consideramos un buen nivel para la industria.

Inbursa ha mantenido una alta concentración en su cartera. Sus 50 principales clientes representan 69% de la cartera total del banco. Sin embargo, el banco busca atenuar este factor a través de la diversificación geográfica, 18% de su cartera está ubicada en otros países con calificaciones soberanas más altas en comparación con las de México. Esta diversificación ha aumentado la exposición del banco al riesgo cambiario. Sin embargo, consideramos que el buen nivel de capitalización y el sólido nivel de reservas compensan en cierta medida tales riesgos.

En nuestra opinión, el entorno económico desfavorable seguirá manteniendo el reto, para la industria bancaria mexicana, de conservar perfiles financieros adecuados. Además, a la luz de las señales de recuperación en la economía, una competencia aún más fuerte podría añadir presión en términos de márgenes, lo que limitaría la rentabilidad y la generación de capital interno.

[Arriba](#)

Perspectiva

La perspectiva estable de Inbursa refleja nuestra expectativa de que el banco mantendrá su buen perfil financiero a pesar de las condiciones económicas desafiantes. Podríamos bajar las calificaciones si la calidad de activos del banco se ve presionada, o si percibiéramos un cambio desfavorable en el perfil de riesgos del banco. Una caída en los niveles de rentabilidad del banco, deterioro de su capitalización o presiones de liquidez son factores que podrían detonar una baja de calificación. No esperamos un alza de las calificaciones en escala global en el mediano plazo.