

## Fitch Ratifica a Banco Inbursa Calificaciones en Escala Internacional en 'BBB+' y Viabilidad en 'bbb+'; la Perspectiva se Revisó a Estable

---

**Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Agosto 9, 2017):** Fitch Ratings ratificó la calificación de viabilidad (VR) de Banco Inbursa, S.A. (BInbursa) en 'bbb+' y sus calificaciones en escala internacional (*Issuer Default Ratings* o IDRs) de largo plazo en 'BBB+'. La Perspectiva de calificación de las IDRs de largo plazo se modifica a Estable desde Negativa.

Simultáneamente, Fitch ratificó las calificaciones a escala nacional de BInbursa y su filial financiera Sofom Inbursa, S.A. de C.V., Sofom, E.R. (Sofom Inbursa). Al final de este comunicado se incluye una lista completa de acciones de calificación.

Las IDRs de BInbursa son sensibles a cualquier cambio a la baja en la calificación soberana de México. Por lo tanto, la revisión de la Perspectiva a Estable está alineada con la ratificación de la calificación soberana de México en 'BBB+' y la modificación de la Perspectiva soberana a Estable desde Negativa, el 3 de agosto de 2017. La Perspectiva del banco se revisó a Estable desde Negativa en conjunto con la revisión realizada a los principales bancos mexicanos. Para más información con respecto a la calificación del soberano mexicanos, favor de ver "Fitch revisa la Perspectiva de México a Estable, afirma IDRs en 'BBB+' en el sitio [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx).

### FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

#### VR and IDRs:

Las IDRs en moneda local y extranjera de BInbursa están impulsadas por su VR 'bbb+', la cual refleja su capacidad robusta de absorción de pérdidas en forma de indicadores de capitalización sanos y de calidad alta. La adecuación de capital es una de las fortalezas principales de BInbursa y se mantiene con reservas sólidas sobre los mínimos regulatorios y generalmente sobre los bancos pares. A junio de 2017, el indicador de Capital Base según Fitch (Fitch Core Capital, FCC) a activos ponderados por riesgo (APRs) fue de 20.6% (promedio de 2013 a 2016: 20.5%), el más alto entre los siete mayores bancos mexicanos. En opinión de Fitch, la base amplia de capital compensa con creces el perfil de negocio del banco un poco más riesgoso, con mayor crecimiento y concentraciones que las de sus pares más cercanos.

Las calificaciones de BInbursa también consideran su franquicia buena de préstamos corporativos y empresariales y su participación creciente en el segmento minorista (en préstamos y depósitos); sin embargo, su posición competitiva en general sigue retrasada materialmente con respecto a la de sus pares más grandes. La franquicia de BInbursa se fortalece al ser evaluada conjuntamente con otras sociedades financieras de su matriz (Grupo Financiero Inbursa - GF Inbursa), además de las sinergias fuertes asociadas con los accionistas controladores de otras sociedades no financieras. BInbursa es el séptimo mayor banco en México tanto en préstamos como en depósitos de clientes.

Las calificaciones también reflejan la calidad moderada de los activos del banco y pérdidas crediticias contenidas a pesar del crecimiento rápido de la compañía en el segmento de préstamos minoristas. Sus índices de cartera vencida a cartera total siguen mejores que los de sus pares más cercanos debido a su naturaleza todavía corporativa. En mayo de 2017, la razón de deterioro ajustada (cartera vencida más castigos a cartera total de préstamos más castigos) se situó en 4% (los pares más cercanos en alrededor de 5%). Fitch espera que los indicadores de calidad de préstamos de BInbursa se deterioren gradualmente debido a su crecimiento rápido y continuo de los préstamos minoristas, no obstante el banco ha demostrado ajustarse rápido durante condiciones adversas. Las concentraciones por acreditado son todavía altas. Las 20 exposiciones crediticias más grandes representaron 2.2 veces (x) el capital básico del banco (2016: 2.2x).

Las calificaciones también incluyen las ganancias sólidas y relativamente estables del banco. Sin embargo, generalmente la rentabilidad está muy influenciada por las ganancias y pérdidas de sus actividades de intermediación de valores. No obstante, la diversificación sostenida de los préstamos a través de créditos minoristas, que han incrementado los márgenes netos de interés (MNI), ha estabilizado gradualmente la rentabilidad del banco. Fitch estima indicadores recurrentes de rentabilidad operativa a

APRs que permanecerán en el nivel de 2.0%, que todavía se compara bien con pares con calificaciones similares. Fitch cree que los resultados por actividades de intermediación de valores probablemente continuarán agregando cierta volatilidad a la rentabilidad general. Sin embargo, Fitch estima que esto disminuya a medida que los ingresos bancarios tradicionales continúen aumentando. Al cierre de junio de 2017, la rentabilidad operativa a APRs fue 4.1% superior a los años anteriores debido a los MNIs reforzados y a ingresos por intermediación de valores significativos.

Las calificaciones de BInbursa también reflejan su perfil de fondeo y de liquidez adecuado; aunque, debido a su naturaleza corporativa, todavía hay concentraciones moderadas y cierta dependencia de financiamiento de mayorista a mediano plazo. Sin embargo, Fitch considera esto como positivo para BInbursa porque sirve para financiar la proporción mayor de préstamos a mediano y largo plazo, y para reducir los descalces de liquidez y de vencimiento del balance. El banco planea continuar financiando activos a largo plazo con emisiones de deuda a plazos similares hasta que los depósitos de clientes adquieran la importancia y estabilidad considerables para financiar dichos activos. Los indicadores de préstamos a depósitos de clientes de BInbursa seguirán rezagados con respecto a los que muestran sus pares nacionales e internacionales más cercanos. A junio de 2017, el indicador de préstamos a depósitos clientes fue de 206% (promedio de 2013 a 2016: 231%), niveles que han mejorado gradualmente debido al crecimiento constante de los depósitos de clientes minoristas.

### **Calificaciones de Deuda Internacional:**

Las calificaciones de las notas emitidas por BInbursa reflejan la característica de ser obligaciones no garantizadas de BInbursa, las cuales están en el mismo rango que cualquier otra deuda sénior (*pari-passu*) y, por lo tanto, se alinean con las IDRs de largo plazo del banco de 'BBB+'. Estas, a su vez, son impulsadas por la VR del banco de 'bbb+'.

### **SR y SRF:**

Las calificaciones de soporte (*Support Rating* o SR) de '3' y el piso de la calificación de soporte (*Support Rating Floor* o SRF) de 'BB+' del banco, se derivan de su importancia sistémica moderada y la participación creciente de los depósitos minoristas, aunque estos siguen siendo modestos. Si el banco llegara a necesitarlo, Fitch considera que existe una probabilidad moderada de recibir apoyo soberano, lo que fundamenta las SR y SRF del banco.

### **Calificaciones en Escala Nacional:**

Las calificaciones en escala nacional de BInbursa se ratificaron ya que sus IDRs están al mismo nivel que las del soberano y las calificaciones en escala nacional están relacionadas con la calidad crediticia dentro de una cierta jurisdicción.

Las calificaciones en escala nacional de Sofom Inbursa fueron también ratificadas ya que Fitch la percibe como una subsidiaria relevante para BInbursa y totalmente integrada dentro de sus operaciones y franquicia. Aunado a esto, la casa matriz local GF Inbursa, cuya calidad crediticia está totalmente alineada a la de su subsidiaria operativa principal (BInbursa), está obligada legalmente a dar soporte a sus subsidiarias en caso de requerirlo. Por lo tanto, las calificaciones en escala nacional de esta entidad financiera no bancarias están alineadas con las del banco.

Las calificaciones 'AAA(mex)' and 'F1+(mex)' de la deuda local emitida por Sofom Inbursa están al mismo nivel que las nacionales de BInbursa dado que son un tipo de deuda sénior no garantizada y la probabilidad de incumplimiento de estas obligaciones sénior no garantizadas locales están en la misma proporción que la probabilidad de incumplimiento de BInbursa.

## **SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES**

### **VR and IDRs:**

Las calificaciones de VR, IDRs y de las notas globales de BInbursa podrían ser degradadas si las métricas de suficiencia de capital del banco o la generación interna de capital se deterioran considerablemente; es decir, si el indicador de FCC a APRs es consistentemente inferior a 18%. También se afectarían en caso de una reversión en las tendencias de mejora en la diversificación de ingresos, negocios, fondeo y liquidez. Una volatilidad significativamente mayor en las utilidades o en caso de no lograrse sostener utilidades operativas a APRs consistentemente por encima de 2.0%, podrían presionar a la baja las calificaciones del banco.

Hay un potencial limitado de alza para los VRs e IDRs de BInbursa, ya que Fitch no espera calificar a un banco con la franquicia y su posición competitiva de BInbursa por encima de la calificación soberana.

## **SR y SRF:**

Revisiones potenciales a la alza en las calificaciones SR y SRF son poco probables y solo podrían ocurrir en el tiempo ante un incremento significativo de la importancia sistémica del banco. Fitch no espera que la SR cambie en caso de una posible baja en la calificación soberana. Sin embargo, estas calificaciones podrían ser degradadas si el banco pierde una cuota de mercado sustancial en términos de depósitos de clientes minoristas o de una baja de varios niveles del soberano.

## **Calificaciones en Escala Nacional:**

Las calificaciones de la escala nacional de BInbursa solo podrían influenciarse negativamente por una baja de múltiples niveles de la VR del banco. A su vez, cualquier cambio potencial de las calificaciones nacionales de Sofom Inbursa será impulsado por cualquier cambio en las calificaciones de BInbursa.

Fitch ratificó las siguientes calificaciones:

BInbursa:

- IDR en moneda local de largo plazo en 'BBB+', Perspectiva revisada a Estable desde Negativa;
- IDR en moneda local de corto plazo en 'F2';
- IDR en moneda extranjera de largo plazo en 'BBB+', Perspectiva revisada a Estable desde Negativa;
- IDR en moneda extranjera de corto plazo en 'F2';
- Calificación de viabilidad en 'bbb+';
- Calificación de soporte en '3';
- Piso de la Calificación de Soporte en 'BB+';
- Bonos Sénior No Garantizados a 10 años Cupón de 4.125% en 'BBB+';
- Bonos Sénior No Garantizados a 10 años Cupón de 4.375% en 'BBB+';
- Calificación en escala nacional de largo plazo en 'AAA(mex)', Perspectiva Estable;
- Calificación en escala nacional de corto plazo 'F1+(mex)'.

Sofom Inbursa:

- Calificación en escala nacional de largo plazo en 'AAA(mex)', Perspectiva Estable;
- Calificación en escala nacional de corto plazo en 'F1+(mex)';
- Calificación en escala nacional de corto plazo para la porción de corto plazo de un programa de certificados bursátiles en 'F1+(mex)';
- Calificación en escala nacional de largo plazo para la emisión de certificados bursátiles con clave de pizarra CFCREDI 15 en 'AAA(mex)';
- Calificación en escala nacional de corto plazo para la porción de corto plazo de un programa de certificados bursátiles en 'F1+(mex)' de Sociedad Financiera Inbursa (entidad fusionada).

## **Contactos Fitch Ratings:**

Alejandro Tapia (Analista Líder: BInbursa / Analista Secundario: Sofom Inbursa)  
Director  
Fitch México, S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes 2612,  
Monterrey, N.L. México

Priscila García (Analista Líder: Sofom Inbursa / Analista Secundario: BInbursa)  
Analista

Alejandro García, CFA (Presidente del Comité de Calificación)  
Managing Director

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399-9100.  
E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información financiera de la compañía, considerada para la calificación, corresponde a junio 30, 2017.

La última revisión de BInbursa y Sofom Inbursa fue en marzo 16, 2017.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 9 de agosto de 2017 y puede consultarse en la liga [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por BInbursa y Sofom Inbursa u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre BInbursa y Sofom Inbursa, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

Ajuste a Estados Financieros: Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital base según Fitch. Fitch ha hecho ajustes a los APRs siguiendo sus criterios y consolida los APRs del banco con los de sus subsidiarias operativas principales.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede consultarse en nuestra página web [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la empresa, con base en el análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera, sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para determinar estas calificaciones, de ninguna manera, son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017);
- Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Octubre 21, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

---

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.MX](http://WWW.FITCHRATINGS.MX). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.