

# Banca Mifel, S.A.

## Reporte de Calificación

### Calificaciones

#### Escala Internacional

Largo Plazo en Moneda Extranjera	BB+
Corto Plazo en Moneda Extranjera	B
Largo Plazo en Moneda Local	BB+
Corto Plazo en Moneda Local	B
Piso de Soporte	NF
Viabilidad	bb+
Soporte	5

#### Escala Nacional

Largo Plazo	A+(mex)
Corto Plazo	F1(mex)

#### Riesgo Soberano

Largo Plazo en Moneda Extranjera y Local	BBB+
Corto Plazo en Moneda Extranjera y Local	BBB+

### Perspectivas

Escala Internacional, Largo Plazo en Moneda Extranjera y Local	Estable
Escala Nacional, Largo Plazo	Estable
Riesgo Soberano, Largo Plazo en Moneda Extranjera y Local	Estable

### Resumen Financiero

#### Banca Mifel, S.A.

(MXN millones)	31 mar 2018	31 dic 2017
Activos Totales (USD millones)	4,083.5	3,275.3
Activos Totales	74,610	64,401
Capital Total	5,433	5,227
Utilidad Operativa	265	971
Utilidad Neta	231	890
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo (%)	2.7	2.5
ROAE (%)	17.6	18.7
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%)	12.3	12.2
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos (%)	1.9	1.7
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	146.3	153.9

Fuente: Fitch con información de Mifel.

### Reporte Relacionado

[Perspectivas 2018: Bancos Latinoamericanos \(Enero 17, 2018\).](#)

### Analistas

Bertha Pérez  
+52 81 8399-9161  
[bertha.perez@fitchratings.com](mailto:bertha.perez@fitchratings.com)

Priscila García  
+52 81 8399-900 Ext.1515  
[priscila.garcia@fitchratings.com](mailto:priscila.garcia@fitchratings.com)

### Factores Clave de las Calificaciones

**Perfil Financiero Sólido:** El incremento en las calificaciones de Banca Mifel S.A. (Mifel) a 'BB+' desde 'BB' se fundamenta en su desempeño financiero sólido y en su modelo de negocio probado a través del ciclo económico, al tiempo que mejora su desempeño de manera material y sostenida. Mifel ha demostrado la capacidad de aumentar su volumen de negocios tanto en créditos como en depósitos, mientras mantiene niveles razonables de capitalización e indicadores de morosidad controlados, a pesar del crecimiento acelerado de su cartera de préstamos.

**Modelo de Negocio Consolidado:** Mifel tiene una franquicia moderada pero con un modelo de negocios consolidado y una posición competitiva que se beneficia de sus relaciones sólidas con los clientes en su región. Además, ocupa el lugar número 13 dentro del sistema bancario.

**Capitalización Estable:** Sus indicadores de capitalización son moderados y razonables para su apetito actual de riesgo y modelo de negocios. Su Capital Base según Fitch Ratings a activos ponderados por riesgos (APRs) se ha mantenido en niveles de 12% en los últimos 2 años a pesar del crecimiento alto de su portafolio de créditos y respaldado por la retención total de utilidades, nivel que mitiga algunas debilidades de la calidad de los activos, tales como las concentraciones por acreditado y la cobertura por reservas menor de 100%.

**Mejora Sostenida de Rentabilidad:** Su rentabilidad mantiene una tendencia positiva desde 2015 y Fitch considera que esta es buena, dada la naturaleza corporativa del banco. Esta es respaldada por un crecimiento constante de los préstamos y un nivel controlado tanto de costos de crédito como de gastos operativos que compensa los márgenes de interés netos presionados, debido al incremento de sus costos de fondeo.

**Morosidad Controlada:** Su calidad de activos es razonable y consistente con su nivel de calificación. Su índice de deterioro ajustado (índice de morosidad más castigos) se mantiene en niveles controlados de 2% desde 2016. Fitch también incorpora en su evaluación de calidad de activos la concentración alta de su portafolio de créditos.

**Estructura de Fondeo Diversificada:** Su franquicia creciente de depósitos, soportada por su red de sucursales y relaciones fuertes con los clientes, respalda su perfil sólido de fondeo y liquidez. Los depósitos han crecido a un ritmo estable y representan 49% de su fondeo total. El banco también financia sus operaciones con fondos mayoristas provenientes de bancos de desarrollo para hacer un mejor calce de su balance general.

### Sensibilidad de las Calificaciones

**Mejoras Adicionales:** Un alza en las calificaciones de Mifel dependerá de un fortalecimiento material de su franquicia, proceso que Fitch considera tomará tiempo, además de que el banco deberá alcanzar y mantener índices de Capital Base según Fitch consistentemente por encima de 14%. Una reducción en sus riesgos y concentraciones de negocios en ambos lados del balance general también podría ser positiva para las calificaciones si se uniesen los dos elementos adicionales mencionados.

**Débil Rentabilidad:** Una baja de las calificaciones de Mifel resultaría si sus métricas de capital y rentabilidad se debilitaran significativamente; específicamente, si el banco mostrara un índice de Capital Base según Fitch consistentemente menor de 12% y de utilidad operativa a APRs por debajo de 2%. Deterioros importantes en la calidad de activos del banco también podrían ejercer presión sobre las calificaciones.

## Entorno Operativo

### *Entorno Operativo Estable*

Las calificaciones soberanas de México de largo y corto plazo en moneda extranjera y moneda local se ratificaron el 16 de marzo de 2018 en 'BBB+' con Perspectiva Estable y 'F2', respectivamente. Las calificaciones de México son respaldadas por la base económica diversificada del país y un historial de políticas económicas disciplinadas que ha afianzado la estabilidad macroeconómica y ha limitado los desequilibrios. Estas fortalezas contrarrestan los limitantes de las calificaciones de México, incluyendo su crecimiento económico moderado, debilidad estructural en sus finanzas públicas (base de ingresos baja frente a la de pares y dependencia de los ingresos del petróleo moderadamente alta pero a la baja), penetración crediticia poco profunda, así como debilidad institucional acentuada por una incidencia alta de violencia relacionada con el narcotráfico y la corrupción.

La economía de México sigue resistiendo las incertidumbres del proceso de renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y la elección presidencial. Fitch ha aumentado levemente su pronóstico de crecimiento para 2018 a 2.4% desde 2.3% sobre la base de un desempeño económico mejor que el esperado en el primer trimestre de 2018 (1T18). La agencia mantiene el pronóstico de crecimiento de 2.5% para 2019 y proyecta un crecimiento de 2.6% en 2020. El crecimiento del producto interno bruto (PIB) real fue de 1.1% al cierre del 1T18 frente al del trimestre anterior y de 1.3% en comparación con el mismo período de 2017. El consumo debe seguir respaldado por la tasa de desempleo baja y la disminución de la inflación, mientras que las tasas de interés y las incertidumbres más altas relacionadas con el TLCAN y el ciclo electoral nacional podrían afectar la inversión.

La inflación siguió bajando durante 2018, llegando a 4.51% en mayo, beneficiada por la disminución de ambas métricas, la subyacente y no subyacente. La política monetaria más restrictiva y la desaparición de factores específicos que llevaron a una inflación mayor durante el año pasado están aliviando las presiones sobre los precios. El banco central aumentó la tasa de interés de referencia en 25 puntos base (pb) en junio para colocarla en 7.75%.

## Perfil de la Compañía

### *Franquicia Regional Reconocida*

Mifel es un banco comercial mexicano de tamaño mediano con una trayectoria larga en el país, de más de 24 años. Tiene una franquicia modesta dentro de la industria bancaria mexicana. A febrero de 2018, sus préstamos y depósitos totales representaron 0.8% y 0.6%, respectivamente, del sistema bancario total.

Debido a su tamaño, el banco tiene un poder de mercado limitado donde tiene operaciones. Sin embargo, Fitch considera que su larga trayectoria y la estabilidad de su modelo comercial le han permitido mantener relaciones sólidas con sus clientes, principalmente con las medianas empresas en su zona de influencia, tanto en operaciones de crédito como en depósitos. Esto también ha permitido a Mifel seguir aumentando su operación de volumen de negocios, con tasas de crecimiento de dos dígitos e índices de morosidad controlados, así como continuar alcanzando niveles de rentabilidad que se favorecen frente a los de sus pares con calificaciones similares.

El banco tiene una franquicia regional concentrada en el centro del país, pero gradualmente continúa expandiendo su presencia a otras ciudades importantes como Monterrey, Guadalajara y la zona del Bajío. Durante los próximos 3 años, Mifel continuará incorporando sucursales a su infraestructura para distribuir sus productos de crédito y apoyando el crecimiento de su base de depósitos. El banco espera alcanzar 100 sucursales en las principales zonas económicas del país; durante 2017, abrió sucursales en las ciudades de Mérida y Puebla. A marzo de 2018 (1T18), el

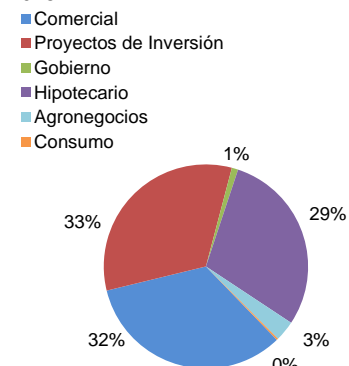
### **Metodologías Relacionadas**

Metodología de Calificación Global Bancos (Enero 9, 2017).

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

## Banca Mifel

Portafolio de créditos a marzo de 2018



Fuente: Banca Mifel.

banco sumaba 69 sucursales. Mifel también tiene acuerdos para compartir la red de cajeros automáticos con otros bancos comerciales, lo que le permite expandir sus servicios a los clientes.

### Modelo de Negocio Consolidado

Fitch considera que Mifel tiene un modelo de negocio consolidado y ha demostrado ser flexible a lo largo de los ciclos económicos, a pesar de tener una participación significativa en segmentos de negocios, como hipotecas y pequeñas y medianas empresas (Pymes), que son sensibles a las condiciones económicas. Mifel se enfoca en el otorgamiento principalmente hacia empresas medianas, proyectos de inversión, préstamos para constructores de viviendas, movilidad urbana y créditos hipotecarios. Asimismo, complementa su oferta con diversos productos y servicios financieros, como inversiones de mercado de dinero, fideicomisos, intermediación de divisas, y derivados y factoraje.

La cartera comercial representó 69.5% del portafolio total de préstamos al 1T18, porcentaje mayor que el de 1T17 (57%); los préstamos hipotecarios continúan siendo relevantes y representaron aproximadamente 30%. El banco ha construido esta cartera durante los últimos 6 años a través de los programas gubernamentales con el Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores (Infonavit) y Fondo de la Vivienda del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (Fovissste). Estos han representado más de 90% del portafolio hipotecario, pero ante una mayor competencia por este tipo de créditos, el banco espera reconfigurar su cartera y aumentar los préstamos comerciales, aunque continuará participando activamente en estos programas. Los créditos al sector gobierno y la agroindustria continúan siendo sectores complementarios y los préstamos al consumo aun representan un porcentaje pequeño de la cartera de créditos.

La generación de ingresos de Mifel se ha mantenido estable a través de los ciclos económicos. Sus ingresos dependen de sus operaciones de crédito, ya que los préstamos son su mayor activo productivo y representaron aproximadamente 55.7% de sus activos totales, por lo que alrededor de 64% de sus ingresos proviene de intereses generados de este portafolio. El banco también tiene ingresos que provienen de diversos servicios financieros, tales como operaciones de divisas, actividades fiduciarias y terminales punto de venta (TPV).

En cuanto a las fuentes de fondeo, Mifel tiene una estructura moderadamente diversificada. Los depósitos de clientes representan aproximadamente 49% de total (excluidos los derivados). Estos financian alrededor de 68% de los préstamos y han estado creciendo de manera sostenida año tras año. El perfil de depositante objetivo del banco continúan siendo personas de ingresos medios-altos.

### Estructura Organizacional Simple

Grupo Financiero Mifel, S.A. de C.V. (GF Mifel) ofrece una gama amplia de servicios bancarios y financieros a través de sus subsidiarias operativas, siendo el banco el principal generador de ingresos. Al 1T18, los activos y ganancias de Mifel comprendían 97.8% y 95.5% del total de activos e ingresos netos del grupo, respectivamente. En opinión de Fitch, la estructura organizacional de Mifel es simple, ya que no consolida ninguna subsidiaria, por lo que no tiene impacto en sus calificaciones.

## Administración y Estrategia

### Equipo Directivo Experimentado y Estable

En opinión de Fitch, la administración de Mifel tiene una experiencia sólida en la industria y muestra estabilidad relativa dentro del banco, una trayectoria de más de 9 años en promedio de los principales directivos. Fitch también considera que el equipo directivo tiene un conocimiento profundo de las operaciones del banco y demuestra un buen nivel de experiencia y competencia.

Durante 2017 y 2018, hubieron tres cambios a nivel dirección; se incorporaron tres personas al banco en las siguientes direcciones: sistemas y operaciones, recursos humanos y auditoría. Todos ellos tienen experiencia amplia en sus áreas. Aparte de eso, no ha habido cambios sustanciales en el equipo directivo en los últimos años.

### *Gobierno Corporativo*

Las prácticas de gobierno corporativo de Mifel están en línea con los estándares regulatorios y de la industria. Estos proporcionan una protección adecuada de los intereses de los acreedores. El banco respalda sus operaciones en un número suficiente de comités para monitorear los negocios principales de banco.

Aunque la mayoría de los puestos directivos son miembros independientes a los accionistas, existen algunas concentraciones dentro del consejo de administración, situación que es común en los bancos de tamaño mediano y que Fitch toma en cuenta en su evaluación de gobierno corporativo. El consejo de administración de Mifel está compuesto por 11 miembros, de los cuales cinco son independientes, en cumplimiento con lo mínimo establecido por la regulación. Durante el último trimestre hubo un cambio en el consejo y consistió en la salida de un miembro, pero Fitch considera que este cambio no afecta la solidez del consejo.

Los créditos con partes relacionadas ha sido levemente alto, resultando en 34% del Capital Base según Fitch del banco al 1T18 (1T17: 18.8%). En la misma fecha, los depósitos con partes relacionadas representaron un bajo 0.6% de los depósitos totales. Mifel también participa en operaciones con partes relacionadas, como inversiones (mercado de dinero y fondos de inversión) y servicios administrativos, que representan aproximadamente 4.2% de su Capital Base según Fitch.

### *Objetivos Estratégicos Claros y Alcanzables*

Los planes estratégicos de mediano plazo de Mifel no presentan cambios. Estos continúan contemplando mejorar su franquicia, especialmente en el segmento corporativo a través de sus diferentes productos. El más reciente es un préstamo de capital de trabajo para tiendas con quienes ya tienen una relación por el uso TPV y el cuál está en función de los flujos de facturación. Los créditos de consumo seguirán teniendo un peso menor dentro del portafolio y el crecimiento de estos seguirá impulsado por los préstamos de nómina y las tarjetas de crédito; estos últimos, a través de alianzas y marcas compartidas. El crecimiento de los préstamos hipotecarios continuará soportado por los programas del gobierno, pero el banco también espera fortalecer la originación propia.

Mifel espera continuar aumentando su base de clientes de depósitos a través de su red de sucursales y llegar a 100 sucursales en el mediano plazo. Incorporar nuevos productos derivados y mejorar sus sistemas y plataforma digital se mantienen como parte de su estrategia.

En opinión de Fitch, los objetivos estratégicos cuantitativos y cualitativos de Mifel son claros y se comunican eficazmente en todo el banco. Para 2018, los objetivos de crecimiento y rentabilidad del balance del banco están alineados con su tamaño y franquicia: el banco espera ampliar su cartera de préstamos en aproximadamente 20%, a un ritmo similar al de los últimos años (promedio 2014–2017: 18.4%).

### *Ejecución Buena*

Fitch considera que la ejecución de las estrategias ha sido consistente. Los objetivos de crecimiento se han logrado y el banco mantiene niveles de morosidad controlados, que junto con un margen de interés estable y una eficiencia operativa razonable, resultan en métricas de rentabilidad favorables respecto a sus pares más cercanos. Mifel ejecutó con éxito su presupuesto

planteado para 2017 en términos de ingresos netos y ligeramente por debajo del objetivo de crecimiento del crédito.

## Apetito de Riesgo

### *Estándares de Originación*

El apetito de riesgo de Mifel es ligeramente mayor que el de sus pares más cercanos, debido al perfil de riesgo de los clientes del banco y por el crecimiento acelerado de la cartera de préstamos. Sin embargo, Fitch considera que esta situación es compensada por los esquemas de garantías aplicados por el banco, ya que aproximadamente 90% de la cartera de préstamos tiene garantías sólidas, considerando el colateral natural de los préstamos hipotecarios. Mifel también utiliza garantías ofrecidas por la banca de desarrollo, como las otorgadas por Nacional Financiera para su cartera de Pymes y por Fideicomisos Institucionales en relación con la Agricultura (FIRA) para la de agroindustria. El banco continúa enfocándose en atender principalmente a compañías con ingresos de más de MXN100 millones.

Fitch considera que los estándares de colocación de Mifel son razonables; el banco mantiene prácticas de originación de créditos que son consistentes con las del resto de la industria y no ha habido cambios significativos en el último año. El riesgo de crédito para los préstamos hipotecarios y las tarjetas de crédito se evalúa utilizando un modelo de puntaje (*scoring*) y para los préstamos a Pymes y a empresas se analiza utilizando una evaluación de crédito tradicional. Mifel mantiene diferentes comités relacionados con el otorgamiento de crédito: comité de crédito tradicional, comité de crédito hipotecario (proyectos por encima de MXN10 millones) y el comité de recuperación (reestructuración y recuperación de préstamos en mora).

La aprobación de préstamos se divide en cuatro grandes sectores: tarjetas de crédito, hipoteca individual, préstamos comerciales y programas cofinanciados. La aprobación de créditos se otorga en varios niveles de comités y ejecutivos, dependiendo del producto y el monto del préstamo. Periódicamente, se realizan actualizaciones a los diversos manuales de crédito para reflejar los cambios en la mejora del proceso, el cambio más reciente fue una reestructuración de la integración de los archivos de crédito para lograr una correcta integración, actualización, ubicación y control de los archivos físicos y electrónicos de crédito.

El banco monitorea de cerca su cartera de préstamos y estableció alerta temprana, basada en el comportamiento del cliente, los cambios en el endeudamiento bruto, las condiciones del mercado nacional e internacional, el monitoreo de las condiciones contractuales y la supervisión de las garantías, entre otros factores.

### *Controles de Riesgo*

El marco de gestión de riesgos de Mifel cumple con lo establecido por las autoridades y refleja un perfil moderado con respecto a la exposición al riesgo de la institución. El comité de riesgos es designado por el consejo de administración y está a cargo de establecer las políticas y estrategias para los diferentes tipos de riesgos.

El banco tiene definido un nivel de tolerancia al riesgo y estableció un marco integral de control de riesgos con indicadores específicos de liquidez, crédito, concentración, capitalización y de mercado. Para cada métrica, el banco monitorea los límites regulatorios así como sus límites internos. Fitch considera que los controles, sistemas y herramientas de riesgos son buenos y están alineados con los estándares de la industria.

### *Riesgo Operacional*

La gestión del riesgo operacional es razonable. Se basa en modelos cuantitativos y cualitativos en los que se identifican, cuantifican, mitigan y realiza el seguimiento de los riesgos asociados a los



procesos del banco. Mifel estableció niveles de tolerancia al riesgo y monitorea el comportamiento de las pérdidas mensualmente. Durante el 1T18, el banco registró pérdidas relacionadas con riesgos operacionales por MXN1 millones o 0.1% de su utilidad de operación. Estas corresponden principalmente a la ejecución y la gestión de procesos, así como a reclamaciones de los clientes. Fitch considera que esta situación no afecta el desempeño ni la continuidad del negocio del banco.

#### *Crecimiento Acelerado*

Mifel continúa registrando tasas de crecimiento relativamente altas, su cartera creció a una tasa anual promedio de 18.3% de 2014 a 2017 y 23.5% en el 1T18, en comparación con 1T17; esto resultó superior al sistema bancario, que fue cercano a 10%, pero a un ritmo similar al de sus principales competidores. Las proyecciones de la administración incluyen un crecimiento crediticio del 20% para 2018. Fitch considera que el crecimiento de los préstamos de Mifel seguirá siendo sostenible considerando su capacidad para generar ingresos y sus moderadas métricas de capital.

#### *Riesgo de Mercado Controlado*

##### **Riesgo de Tasa de Interés**

Para el riesgo estructura de tasa de interés, Mifel utiliza el análisis de brechas para la exposición al riesgo de tasa de interés. En opinión de Fitch, en Mifel este riesgo es bajo ya que la mayoría de los activos y pasivos corresponden a tasas variables, a excepción de la cartera hipotecaria, que está adecuadamente cubierta con derivados. Además, el fondeo mayorista procedente de bancos de desarrollo permite a Mifel igualar mejor su balance en este sentido. La cartera de inversiones está bien administrada dada la alta proporción de títulos del gobierno, principalmente a tasa revisable que reduce este riesgo.

##### **Gestión de Riesgo de Mercado**

En opinión de Fitch, la exposición a riesgo de mercado está bien gestionada y controlada. El banco lleva a cabo análisis de sensibilidad y estrés de las fluctuaciones en las tasas de interés y de tipo de cambio. Toma en cuenta diferentes escenarios para realizar este análisis y medir los efectos sobre el valor de mercado de las diferentes unidades de negocios del banco.

Para el portafolio de inversiones, Mifel estima un VaR diario utilizando el método histórico. Además, realiza análisis de sensibilidad, pruebas de estrés y *back-testing*. Opera en mercados de derivados, que consisten en *swaps* de tasas de interés y *forwards* principalmente con fines de cobertura.

El riesgo de tipo de cambio sigue siendo relativamente bajo, ya que 9.5% de los préstamos estaba denominado en dólares estadounidenses al 1T18. Estos préstamos generalmente están fondeados con pasivos en la misma moneda o cubiertos con derivados y la mayoría de estos clientes tienen ingresos en esa moneda, situación que mitiga este riesgo. Mifel tiene una cartera hipotecaria denominada en UDIS por MXN1,315 millones; no está cubierta, pero Fitch considera que esta exposición es manejable ya que representa una pequeña proporción de los activos totales, de 1.8% al 1T18.

#### **Perfil Financiero**

##### **Calidad de Activos**

Fitch considera que la calidad de activos de Mifel es moderada y consistente con su calificación. Su indicador de cartera vencida se mantiene en niveles controlados y por debajo de 2%. Al 1T18, fue de 1.9%. El índice morosidad ajustada publicada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) (índice de morosidad más castigos a 12 meses del total de préstamos más castigos a 12 meses) también continúa en niveles adecuados. Este se ubicó en 2.1% al 1T18, en el mismo nivel mostrado en 2017 y 2016, pero superior a 1.5% registrado en 2015. Considerando solo los

préstamos comerciales, esta métrica se compara mejor que las mostradas por el sistema bancario, Mifel registró 1.0% y la industria 1.9% a febrero de 2018. Este mismo indicador pero para el segmento de créditos hipotecarios ha aumentado y alcanzó niveles similares a los que muestra el sistema. A pesar del deterioro de la cartera hipotecaria, la agencia considera que el banco aún exhibe índices de cartera vencida adecuados para su modelo de negocios y similares a los mostrados por sus competidores principales.

La calidad de los activos del banco es de alguna manera sensible al deterioro de los préstamos de manera individual, debido a la concentración alta de su portafolio de créditos. Los 20 principales acreditados representaron 34% de los préstamos totales y 2.8x su Capital Base según Fitch al 1T18; ocho de estos prestatarios tienen saldos superiores a 10% del capital del banco. Los préstamos reestructurados no son considerables y representaron 1.1% de los créditos o 0.1x su Capital Base según Fitch.

Las concentraciones por sector geográfico y económico también están presentes; cerca de 56% de los préstamos se concentra en Ciudad de México, seguido por el Estado de México con 10%; sin embargo, su cartera de préstamos está dispersa prácticamente en todo el país. Los préstamos para proyectos de inversión son relevantes dentro del segmento comercial. Los préstamos vencidos se concentran en los segmentos de hipotecas y agronegocios (81% y 11%, respectivamente).

Las reservas para pérdidas crediticias están de acuerdo con el regulador local pero se mantienen por debajo de 100%; sin embargo, por segmento, esta cobertura es aceptable, según cifras publicadas por la CNBV, estas representaron más de 150% de los préstamos deteriorados en todas las carteras, excepto en los préstamos hipotecarios que estuvieron por debajo de 50% a febrero de 2018. Al 1T18, las estimaciones preventivas cubrían 79.5% de la cartera vencida y 1.5% de la cartera total, además de cubrir solo 16% de la mayor exposición. Fitch considera que el banco mantiene un esquema de garantías bueno, ya que alrededor de 90% del portafolio cuenta con una garantía sólida y, junto con el uso de las otorgadas por la banca de desarrollo, son un mitigante parcial de riesgo de concentración y que compensa su relativamente baja cobertura de reservas.

La exposición al riesgo de crédito del portafolio de inversiones es relativamente baja. Esta cartera representó alrededor de 25% de los activos totales del banco al 1T18. Las políticas de inversión de Mifel son conservadoras, ya que sus inversiones son principalmente instrumentos de deuda del gobierno mexicano (77%), mientras que los títulos corporativos y bancarios tenían AA y A-, respectivamente como calificación mínima en escala nacional al cierre de marzo de 2018. Las contrapartes para las operaciones de reportos y derivados son de calidad crediticia alta.

## Ganancias y Rentabilidad

### *Rentabilidad Mejorada*

Las métricas de rentabilidad de Mifel continúan con una tendencia positiva desde 2015 y Fitch considera que se son favorables respecto a sus competidores más cercanos, a pesar de su enfoque comercial. Al 1T18, el indicador de utilidad operativa a APRs fue de 2.7%, superior al promedio de 3 años de 2.2%, mientras que el indicador de utilidad operativa a activos promedio fue 1.6% (promedio 3 años: 1.5%). Estas métricas se sustentan en el crecimiento de los préstamos, así como en los costos de crédito y operativos contenidos que compensan los márgenes de intereses netos presionados, debido a un mayor costo de fondeo. Esto último es reflejo de los aumentos en las tasas de interés de referencia en México y de la proporción aún significativa de fuentes de financiamiento más costosas en el banco. Al 1T18, el margen de interés neto (MIN: ingresos netos de intereses sobre el activo productivos) se redujo a 3.9% de 4.3% en 2017 y 4.7% en 2016.

Los ingresos de Mifel siguen aumentando a un ritmo sostenido anualmente, reflejando 24.8% al 1T18, superior al promedio de 3 años de 22.3%. Las mejoras en la eficiencia se debieron a los mayores ingresos y gastos operativos controlados, los cuales representaron menos de 50% de los ingresos totales durante el 1T18 y 2017, cifra favorable respecto a sus pares más cercanos. Los cargos por estimaciones preventivas representaron 43.7% de la utilidad de operación, cifra más alta que el promedio de 33% en 2017 y 2016, como resultado principalmente del crecimiento de los préstamos y, en menor medida, por deterioros del portafolio.

En opinión de Fitch, las métricas de rentabilidad del banco son favorables frente a las de sus pares más cercanos y es probable que permanezcan en niveles similares en el mediano plazo, ya que Fitch espera que Mifel continúe con una eficiencia operativa estable, contenga costos de financiamiento (debido a su base de depósitos creciente) y tasas de morosidad moderadas, a pesar de un entorno económico complicado y un sector competitivo.

## Capitalización y Apalancamiento

### *Capitalización Estable*

Los indicadores de capital del banco previos a 2015 eran relativamente más ajustados y más bajos que sus competidores más cercanos; las aportaciones de capital por parte de IFC y Advent fortalecieron sus métricas. Al 1T18, el indicador FCC se ubicó en 12.3%, en el mismo nivel mostrado en los últimos dos años, respaldado por la retención total de ganancias. El índice de capital tangible a activos tangibles del banco fue 6.7%, inferior al promedio de 7.6% de 2015 a 2017 debido al crecimiento de sus activos, el cual fue de 32.3% y al aumento de los gastos y pagos anticipados, los cuales Fitch considera como intangibles, debido a sus planes de expansión. Esta métrica aún se muestra positiva frente a la de entidades con calificaciones en el mismo nivel.

Fitch considera que la posición de capital de Mifel absorbe algunas debilidades de la calidad de los activos, como las concentraciones de los prestatarios o las provisiones para pérdidas crediticias inferiores a 100%. Fitch espera que el Capital Base según Fitch a APRs tienda a establecerse en los niveles alcanzados de 12%, dados los planes de expansión del banco.

Respecto al indicador de capital regulatorio (Icap) del banco, este se ha mantenido por arriba del mínimo requerido. El banco espera mantener este indicador estable en niveles cercanos a 13% en el mediano plazo.

## Fondeo y Liquidez

### *Perfil de Fondeo y Liquidez Bueno*

La creciente franquicia de depósitos de Mifel, ayudada por su red de sucursales y sólidas relaciones con los clientes, respalda su perfil de fondeo y liquidez sólido. Los depósitos de Mifel han crecido a un ritmo estable durante los últimos 4 años (10.4% promedio), estos representaron 49% de su fondeo total y 68% de la cartera total de préstamos. El banco también financia sus operaciones con fondos mayoristas provenientes de bancos de desarrollo que le permiten al banco calzar mejor su balance en cuanto a vencimiento, tasa de interés y moneda.

El indicador de préstamos a depósitos de clientes se deterioró a 146.3% al 1T18, en comparación con el promedio de 4 años de 141.9%. Esto se debió a un mayor crecimiento crediticio, en comparación con el de depósitos y mayor acceso al fondeo interbancario.

Las concentraciones entre los depositantes de Mifel continúan en niveles moderados. Los 20 principales representaron 18% de los depósitos totales al 1T18 (1T17: 15.9%), la mayoría de ellos, institucionales, que han demostrado ser estables históricamente. El saldo restante del fondeo (excluidos los derivados y deuda subordinada) consiste en operaciones de reporto (29.7%) y préstamos otorgados por bancos de desarrollo locales (20.7%).



En términos de liquidez, Fitch considera que no es una restricción para la calificación del banco. Los activos líquidos totales (efectivo y equivalentes de efectivo más depósitos con bancos más valores negociables y valores disponibles para la venta) representaron 44.9% del fondeo a corto plazo de Mifel al 1T18. Los descalces entre activos y pasivos están presentes y fueron negativos en las brechas con vencimientos inferiores a 14 días y 180 días, pero la brecha de vencimientos acumulada de Mifel fue positiva, lo que refleja su posición de liquidez razonable.

Con respecto al cumplimiento del requerimiento del regulador local del Coeficiente de Cobertura de Liquidez de Basilea III (LCR, por sus siglas en inglés), Mifel ha cumplido con este indicador y fue de 132% al 1T18. El banco también calcula el coeficiente de fondeo estable neto (CFEN) que ha sido consistentemente superior a 100%.

## Soporte

### *Soporte Soberano y Calificación de Piso de Soporte*

Las calificaciones soporte (SR) y piso de soporte (SRF) de Mifel, en '5' y 'NF', respectivamente, reflejan la importancia sistémica baja del banco. Esto indica que, aunque es posible, el banco no recibiría soporte externo.

## Calificación de Deuda

### *Deuda Subordinada*

El banco tiene deuda global subordinada cuya calificación fue mejorada a 'BB-' desde 'B+', dos grados por debajo de la calificación ancla aplicable de Mifel, la calificación de viabilidad de 'bb+'. La calificación se fundamenta en el criterio de Fitch de incorporar ciertos grados de subordinación. Instrumentos similares típicamente recibirían dos grados por su riesgo de no pago de dichos instrumentos (*non-performance*) y un grado adicional por la severidad de la pérdida. Sin embargo, en el caso de Mifel, la degradación total se limita a dos grados, debido a consideraciones de compresión, según el criterio de Fitch.

La degradación por *non-performance* es de (-1), ya que Fitch considera que, de acuerdo a la regulación local aplicable, el diferimiento de cupones o cancelaciones se detona en niveles relativamente altos de capitalización. La degradación por la severidad de la pérdida (-1) refleja que estos instrumentos son títulos de deuda subordinados simples (subordinados preferentes, bajo la terminología local). Este instrumento no recibe crédito como Capital Base según Fitch, ya que son instrumentos con vencimiento sin alguna característica de absorción de pérdidas antes de llegar al punto de no viabilidad.

Banca Mifel, S.A. – Estado de Resultados

	Mar 2018			Dic 2017		Dic 2016		Dic 2015	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos
<b>(MXN millones)</b>									
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	60.4	1,104.0	7.6	3,851.0	6.8	3,183.0	7.2	2,695.0	7.9
Otros Ingresos por Intereses	21.0	384.0	2.6	1,046.0	1.8	537.0	1.2	279.0	0.8
Ingresos por Dividendos	0.0	0.0	0.0	n.a.	-	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos</b>	<b>81.4</b>	<b>1,488.0</b>	<b>10.2</b>	<b>4,897.0</b>	<b>8.6</b>	<b>3,720.0</b>	<b>8.4</b>	<b>2,974.0</b>	<b>8.7</b>
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	30.3	554.0	3.8	967.0	1.7	652.0	1.5	949.0	2.8
Otros Gastos por Intereses	20.5	375.0	2.6	1,893.0	3.3	1,248.0	2.8	474.0	1.4
<b>Total de Gastos por Intereses</b>	<b>50.8</b>	<b>929.0</b>	<b>6.4</b>	<b>2,860.0</b>	<b>5.0</b>	<b>1,900.0</b>	<b>4.3</b>	<b>1,423.0</b>	<b>4.1</b>
<b>Ingreso Neto por Intereses</b>	<b>30.6</b>	<b>559.0</b>	<b>3.8</b>	<b>2,037.0</b>	<b>3.6</b>	<b>1,820.0</b>	<b>4.1</b>	<b>1,551.0</b>	<b>4.5</b>
Comisiones y Honorarios Netos	0.9	17.0	0.1	(59.0)	(0.1)	(63.0)	(0.1)	(57.0)	(0.2)
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	2.3	42.0	0.3	112.0	0.2	147.0	0.3	87.0	0.3
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingreso Neto por Seguros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Ingresos Operativos	10.2	187.0	1.3	733.0	1.3	464.0	1.0	432.0	1.3
<b>Total de Ingresos Operativos No Financieros</b>	<b>13.5</b>	<b>246.0</b>	<b>1.7</b>	<b>786.0</b>	<b>1.4</b>	<b>548.0</b>	<b>1.2</b>	<b>462.0</b>	<b>1.3</b>
<b>Ingreso Operativo Total</b>	<b>44.1</b>	<b>805.0</b>	<b>5.5</b>	<b>2,823.0</b>	<b>5.0</b>	<b>2,368.0</b>	<b>5.4</b>	<b>2,013.0</b>	<b>5.9</b>
Gastos de Personal	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Gastos Operativos	19.3	352.0	2.4	1,392.0	2.4	1,254.0	2.8	1,120.0	3.3
<b>Total de Gastos Operativos</b>	<b>19.3</b>	<b>352.0</b>	<b>2.4</b>	<b>1,392.0</b>	<b>2.4</b>	<b>1,254.0</b>	<b>2.8</b>	<b>1,120.0</b>	<b>3.3</b>
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	0.0	0.0	0.0	1.0	0.0	1.0	0.0	1.0	0.0
<b>Utilidad Operativa antes de Provisiones</b>	<b>24.8</b>	<b>453.0</b>	<b>3.1</b>	<b>1,432.0</b>	<b>2.5</b>	<b>1,115.0</b>	<b>2.5</b>	<b>894.0</b>	<b>2.6</b>
Cargo por Provisiones para Préstamos	10.3	188.0	1.3	461.0	0.8	377.0	0.9	390.0	1.1
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>14.5</b>	<b>265.0</b>	<b>1.8</b>	<b>971.0</b>	<b>1.7</b>	<b>738.0</b>	<b>1.7</b>	<b>504.0</b>	<b>1.5</b>
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deterioro de Plusvalía	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	-
Ingresos No Recurrentes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos No Recurrentes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>14.5</b>	<b>265.0</b>	<b>1.8</b>	<b>971.0</b>	<b>1.7</b>	<b>738.0</b>	<b>1.7</b>	<b>504.0</b>	<b>1.5</b>
Gastos de Impuestos	1.9	34.0	0.2	81.0	0.1	71.0	0.2	16.0	0.0
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Utilidad Neta</b>	<b>12.6</b>	<b>231.0</b>	<b>1.6</b>	<b>890.0</b>	<b>1.6</b>	<b>667.0</b>	<b>1.5</b>	<b>488.0</b>	<b>1.4</b>
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	(0.2)	(3.0)	(0.0)	1.0	0.0	(1.0)	(0.0)	0.0	0.0
Revaluación de Activos Fijos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Diferencias en Conversión de Divisas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	(1.2)	(22.0)	(0.2)	(12.0)	(0.0)	8.0	0.0	1.0	0.0
<b>Utilidad Integral según Fitch</b>	<b>11.3</b>	<b>206.0</b>	<b>1.4</b>	<b>879.0</b>	<b>1.5</b>	<b>674.0</b>	<b>1.5</b>	<b>489.0</b>	<b>1.4</b>
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	12.6	231.0	1.6	890.0	1.6	667.0	1.5	465.0	1.4
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Tipo de Cambio: Mar 2018 – USD1 = MXN 18.2709; 2017 – USD1 = MXN19.6629; 2016 – USD1 = MXN20.7314; 2015 – USD1 = MXN17.2065. n.a. – no aplica.  
Fuente: Banca Mifel.

Banca Mifel, S.A. – Balance General

	Mar 2018			Dic 2017		Dic 2016		Dic 2015	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
<b>(MXN millones)</b>									
<b>Activos</b>									
<b>Préstamos</b>									
Préstamos Hipotecarios Residenciales	664.2	12,135.0	16.3	12,297.0	19.1	13,679.0	25.3	11,834.0	664.2
Otros Préstamos Hipotecarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Préstamos al Consumo/Personales	5.5	101.0	0.1	90.0	0.1	52.0	0.1	37.0	5.5
Préstamos Corporativos y Comerciales	1,580.9	28,885.0	38.7	26,928.0	41.8	19,414.0	36.0	15,891.0	1,580.9
Otros Préstamos	22.9	418.0	0.6	438.0	0.7	513.0	1.0	644.0	22.9
Menos: Reservas para Préstamos	34.2	625.0	0.8	580.0	0.9	491.0	0.9	362.0	34.2
<b>Préstamos Netos</b>	<b>2,239.3</b>	<b>40,914.0</b>	<b>54.8</b>	<b>39,173.0</b>	<b>60.8</b>	<b>33,167.0</b>	<b>61.4</b>	<b>28,044.0</b>	<b>2,239.3</b>
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>2,273.5</b>	<b>41,539.0</b>	<b>55.7</b>	<b>39,753.0</b>	<b>61.7</b>	<b>33,658.0</b>	<b>62.3</b>	<b>28,406.0</b>	<b>2,273.5</b>
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	43.2	790.0	1.1	691.0	1.1	566.0	1.0	418.0	43.2
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	0.0
<b>Otros Activos Productivos</b>									
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.0	0.0	0.0	2,529.0	3.9	2,444.0	4.5	2,084.0	0.0
Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Derivados	8.8	161.0	0.2	137.0	0.2	220.0	0.4	199.0	8.8
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	944.2	17,251.0	23.1	14,590.0	22.7	7,361.0	13.6	3,361.0	944.2
Títulos Valores Disponibles para la Venta	43.6	796.0	1.1	400.0	0.6	510.0	0.9	0.0	43.6
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	6.6	120.0	0.2	120.0	0.2	507.0	0.9	606.0	6.6
Otros Títulos Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Total de Títulos Valores</b>	<b>994.3</b>	<b>18,167.0</b>	<b>24.3</b>	<b>15,110.0</b>	<b>23.5</b>	<b>8,378.0</b>	<b>15.5</b>	<b>3,967.0</b>	<b>994.3</b>
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	46.7	853.7	1.1	11,911.0	18.5	6,683.0	12.4	2,602.6	46.7
Nota: Total de Valores Pignorados	947.6	17,312.6	23.2	14,522.0	22.5	7,706.0	14.3	3,909.0	947.6
Inversiones en Empresas Relacionadas	0.2	4.0	0.0	4.0	0.0	2.0	0.0	2.0	0.2
Inversiones en Propiedades	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Activos de Seguros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Activos Productivos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Total de Activos Productivos</b>	<b>3,242.6</b>	<b>59,246.0</b>	<b>79.4</b>	<b>56,953.0</b>	<b>88.4</b>	<b>44,211.0</b>	<b>81.9</b>	<b>34,296.0</b>	<b>3,242.6</b>
<b>Activos No Productivos</b>									
Efectivo y Depósitos en Bancos	238.5	4,357.0	5.8	1,686.0	2.6	2,010.0	3.7	829.0	238.5
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	0.0	0.0	0.0	2,052.0	3.2	3,038.0	5.6	834.0	0.0
Bienes Adjudicados	2.7	49.0	0.1	48.0	0.1	50.0	0.1	62.0	2.7
Activos Fijos	48.4	885.0	1.2	874.0	1.4	887.0	1.6	847.0	48.4
Plusvalía	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Intangibles	25.1	459.0	0.6	434.0	0.7	194.0	0.4	233.0	25.1
Activos por Impuesto Corriente	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Activos por Impuesto Diferido	17.5	320.0	0.4	280.0	0.4	352.0	0.7	349.0	17.5
Operaciones Descontinuadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Activos	508.7	9,294.0	12.5	4,126.0	6.4	6,285.0	11.6	6,497.0	508.7
<b>Total de Activos</b>	<b>4,083.5</b>	<b>74,610.0</b>	<b>100.0</b>	<b>64,401.0</b>	<b>100.0</b>	<b>53,989.0</b>	<b>100.0</b>	<b>43,113.0</b>	<b>4,083.5</b>

Tipo de Cambio: Mar 2018 – USD1 = MXN 18.2709; 2017 – USD1 = MXN19.6629; 2016 – USD1 = MXN20.7314; 2015 – USD1 = MXN17.2065. n.a. – no aplica.  
Fuente: Banca Mifel.

Banca Mifel, S.A. – Balance General (Continuación)

	Mar 2018			Dic 2017		Dic 2016		Dic 2015	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
<b>(MXN millones)</b>									
<b>Pasivos y Patrimonio</b>									
<b>Pasivos que Devengan Intereses</b>									
Total de Depósitos de Clientes	1,554.1	28,395.0	38.1	25,834.0	40.1	21,729.0	40.2	21,779.0	1,554.1
Depósitos de Bancos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1,129.0	2.1	0.0	0.0
Repos y Colaterales en Efectivo	940.3	17,181.0	23.0	14,519.0	22.5	7,585.0	14.0	3,782.0	940.3
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	237.9	4,347.0	5.8	4,408.0	6.8	3,598.0	6.7	1,748.0	237.9
Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	2,732.4	49,923.0	66.9	44,761.0	69.5	34,041.0	63.1	27,309.0	2,732.4
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	20.7	378.0	0.5	452.0	0.7	102.0	0.2	58.0	20.7
Obligaciones Subordinadas	155.8	2,846.0	3.8	2,987.0	4.6	3,134.0	5.8	2,620.0	155.8
Bonos Garantizados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Obligaciones	417.9	7,635.0	10.2	7,885.0	12.2	7,557.0	14.0	6,099.0	417.9
<b>Total de Fondeo de Largo Plazo</b>	<b>594.3</b>	<b>10,859.0</b>	<b>14.6</b>	<b>11,324.0</b>	<b>17.6</b>	<b>10,793.0</b>	<b>20.0</b>	<b>8,777.0</b>	<b>594.3</b>
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	-	n.a.	0.0
Obligaciones Negociables	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Total de Fondeo</b>	<b>3,326.7</b>	<b>60,782.0</b>	<b>81.5</b>	<b>56,085.0</b>	<b>87.1</b>	<b>44,834.0</b>	<b>83.0</b>	<b>36,086.0</b>	<b>3,326.7</b>
Derivados	13.0	238.0	0.3	183.0	0.3	262.0	0.5	237.0	13.0
<b>Total de Fondeo y Derivados</b>	<b>3,339.7</b>	<b>61,020.0</b>	<b>81.8</b>	<b>56,268.0</b>	<b>87.4</b>	<b>45,096.0</b>	<b>83.5</b>	<b>36,323.0</b>	<b>3,339.7</b>
<b>Pasivos que No Devengan Intereses</b>									
Porción de la Deuda a Valor Razonable	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas por Deterioro de Créditos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas para Pensiones y Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivos por Impuesto Corriente	3.1	57.0	0.1	10.0	0.0	28.0	0.1	4.0	3.1
Pasivos por Impuesto Diferido	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Pasivos Diferidos	8.5	155.0	0.2	81.0	0.1	156.0	0.3	30.0	8.5
Operaciones Descontinuadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivos de Seguros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Pasivos	434.8	7,945.0	10.6	2,815.0	4.4	4,378.0	8.1	3,127.0	434.8
<b>Total de Pasivos</b>	<b>3,786.2</b>	<b>69,177.0</b>	<b>92.7</b>	<b>59,174.0</b>	<b>91.9</b>	<b>49,658.0</b>	<b>92.0</b>	<b>39,484.0</b>	<b>3,786.2</b>
<b>Capital Híbrido</b>									
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Patrimonio</b>									
Capital Común	299.3	5,468.0	7.3	5,237.0	8.1	4,330.0	8.0	3,635.0	299.3
Interés Minoritario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(1.0)	(0.0)	0.0	0.0
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	(1.9)	(35.0)	(0.0)	(10.0)	(0.0)	2.0	0.0	(6.0)	(1.9)
<b>Total de Patrimonio</b>	<b>297.4</b>	<b>5,433.0</b>	<b>7.3</b>	<b>5,227.0</b>	<b>8.1</b>	<b>4,331.0</b>	<b>8.0</b>	<b>3,629.0</b>	<b>297.4</b>
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	297.4	5,433.0	7.3	5,227.0	8.1	4,331.0	8.0	3,629.0	297.4
<b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>	<b>4,083.5</b>	<b>74,610.0</b>	<b>100.0</b>	<b>64,401.0</b>	<b>100.0</b>	<b>53,989.0</b>	<b>100.0</b>	<b>43,113.0</b>	<b>4,083.5</b>
Nota: Capital Base según Fitch	<b>272.2</b>	<b>4,974.0</b>	<b>6.7</b>	<b>4,793.0</b>	<b>7.4</b>	<b>4,076.4</b>	<b>7.6</b>	<b>3,236.7</b>	<b>272.2</b>

Tipo de Cambio: Mar 2018 – USD1 = MXN 18.2709; 2017 – USD1 = MXN19.6629; 2016 – USD1 = MXN20.7314; 2015 – USD1 = MXN17.2065. n.a. – no aplica.  
Fuente: Banca Mifel.

## Banca Mifel, S.A. – Resumen Analítico

(%)	Mar 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
<b>Indicadores de Intereses</b>				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	10.4	10.3	9.8	9.7
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	11.0	10.9	10.3	10.2
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	6.4	5.8	4.9	4.4
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3.9	4.3	4.8	5.1
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	2.6	3.3	3.8	3.8
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	3.9	4.3	4.8	5.1
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	10.4	10.3	9.8	9.7
<b>Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.7	2.5	2.2	1.8
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	43.7	49.3	53.0	55.6
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	41.5	32.2	33.8	43.6
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.6	1.7	1.5	1.3
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	30.6	27.8	23.1	23.0
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	2.1	2.4	2.6	2.8
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	34.5	30.1	28.1	28.2
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	2.6	2.5	2.3	2.2
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	20.2	20.4	18.6	15.9
<b>Otros Indicadores de Rentabilidad</b>				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	17.6	18.7	16.8	15.4
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.4	1.6	1.4	1.2
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	15.7	18.5	17.0	15.4
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.2	1.5	1.4	1.2
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	12.8	8.3	9.6	3.2
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	2.3	2.3	2.0	1.7
<b>Capitalización</b>				
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	12.3	12.2	12.3	11.2
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	6.7	7.5	7.6	7.6
Patrimonio/Activos Totales	7.3	8.1	8.0	8.4
Indicador de Apalancamiento de Basilea	6.9	7.8	6.8	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	13.1	13.1	12.6	12.6
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	13.1	13.1	12.6	12.6
Indicador de Capital Total	14.0	14.3	14.5	14.9
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	3.3	2.3	1.8	1.7
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	3.0	2.1	1.7	1.5
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	0.0	0.0	0.0	0.0
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	54.1	61.1	61.4	66.8
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Calidad de Préstamos</b>				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.9	1.7	1.7	1.5
Crecimiento de los Préstamos Brutos	4.5	18.1	18.5	15.1
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	79.1	83.9	86.8	86.6
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.9	1.3	1.2	1.5
Crecimiento de los Activos Totales	15.9	19.3	25.2	19.3
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.5	1.5	1.5	1.3
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.0	0.4	0.5	0.1
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados				
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos/Depósitos de Clientes	146.3	153.9	154.9	130.4
Indicador de Cobertura de Liquidez	135.1	125.2	114.0	117.1
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	46.7	46.1	48.5	60.4
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	216.5	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	9.9	18.9	(0.2)	13.4

n.a. – no aplica.

Fuente: Banca Mifel



**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.**

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). 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.

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".