

Fitch Afirma Banco Interacciones e Interacciones Casa de Bolsa; Perspectiva a Positiva

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Junio 25, 2014): Fitch Ratings ratificó la calificación de viabilidad (Viability Rating o VR) de Banco Interacciones (Interacciones) en 'bb', sus Issuer Default Ratings (IDRs) de largo plazo en moneda local y extranjera en 'BB'; y sus IDRs de corto plazo en moneda local y extranjera en 'B'. Las calificaciones en escala nacional de largo y corto plazo de Interacciones y la subsidiaria no bancaria de Grupo Financiero Interacciones (GFI), Interacciones Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Interacciones (ICB); fueron ratificadas en 'A(mex)' y 'F1 (mex)', respectivamente. Fitch revisó la perspectiva de los IDRs de Interacciones y de las calificaciones en escala nacional de ambas entidades a Positiva desde Estable.

La calificación de soporte (Support Rating o SR) de Interacciones fue ratificada en '5' y la calificación de piso de soporte (Support Rating Floor o SRF) en 'NF'. La calificación de las emisiones locales de deuda subordinada se ratificó en 'BBB(mex)'. Una lista completa con las acciones de calificación se encuentra al final de este comunicado.

Interacciones

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

El VR, IDRs y calificaciones en escala nacional de Interacciones reflejan su sólida y consolidada franquicia en su mercado principal, posicionándose como uno de los líderes en el otorgamiento de créditos a gobierno en México; su históricamente muy bajo nivel de cartera vencida y su amplio colchón de reservas (alrededor de 4% de la cartera crediticia total); así como su buen desempeño financiero (ROAA operativo que se ha incrementado de 1.3% en 2011 hasta 2% en el 1T14) impulsado principalmente por la estabilidad y recurrencia de sus ingresos provenientes de comisiones netas, bajo costo de fondeo y mejorada eficiencia operativa. Las calificaciones de Interacciones también consideran las altas concentraciones de sus principales acreditados (las mayores 20 exposiciones representaron 5.4 veces el capital Fundamental de Fitch a marzo de 2014), los significativos descalces entre sus activos y pasivos impulsados por las reestructuras y la naturaleza de largo plazo de sus créditos, así como las concentraciones que también están presentes en la base de depósitos de clientes del banco.

La Perspectiva Positiva refleja la opinión de Fitch de que el banco será capaz de preservar sus recientemente mejoradas métricas de capital basada en ingresos históricos más altos y la conservación de pago de dividendos en efectivo. Esto mientras los avances del banco, en términos de administración de activos y pasivos (ALM por sus siglas en inglés) y la concentración de su portafolio crediticio, sigan materializándose en los próximos 12 a 18 meses. Fitch también reconoce la intención del banco de seguir explotando su ventaja competitiva en los préstamos a gobierno en México, la cual exige una mayor venta cruzada y la introducción de nuevos productos a su línea de negocios; que podrían reducir ligeramente la concentración de la cartera crediticia. Las estables y recientemente mejoradas métricas de capital, complementadas por la reciente colocación de acciones de GFI también fueron consideradas.

Los SR y SRF de Interacciones se ratificaron en '5' y 'NF', respectivamente, en virtud de la baja importancia sistémica del banco, indicando que, aunque es posible, no se puede contar con soporte externo.

Los híbridos locales subordinados de Interacciones están calificados en 'BBB(mex)', tres grados por debajo de la calificación ancla aplicable; la calificación del banco en escala nacional de largo plazo de 'A(mex)'. La calificación se fundamenta en el criterio de Fitch de incorporar el riesgo de subordinación y severidad de la pérdida. La degradación por subordinación (-2) es típica de híbridos emitidos por bancos mexicanos, ya que Fitch considera que, de acuerdo a la regulación local aplicable, los factores por diferimiento de cupón o cancelaciones son relativamente altos; y 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).

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

La Perspectiva Positiva de Interacciones podría materializarse si el banco es capaz de mantener su niveles recientes de rentabilidad y capitalización, en conjunto con reducciones adicionales en las concentraciones, no solo a nivel de su cartera crediticia sino también de su base de depósitos de clientes. También por significativas y estables reducciones de los descalces entres sus activos y pasivos. Por otro lado, la perspectiva podría revertirse si sus concentraciones se incrementan aún más y/o por un deterioro repentino de su cartera vencida o su estable desempeño financiero y las recientes mejoras en sus métricas de capitalización, como un capital fundamental de Fitch por debajo de 10% y capital tangible por debajo de 5%.

Una potencial alza de la calificación de soporte y piso de soporte de Interacciones es limitada al día de hoy, ya que no se puede contar con soporte externo, aunque es posible.

La calificación de la deuda subordinada del banco probablemente reflejaría cualquier cambio en las calificaciones en escala nacional del banco, pues se espera que éstas mantengan la misma relevancia para la calificación crediticia de Interacciones.

Casa de Bolsa Interacciones

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

Las calificaciones de ICB consideran la apreciación, de Fitch, de que esta entidad continúa siendo fundamental para la estrategia y modelo de negocio de GFI; especialmente dada su posición como mecanismo de fondeo para el banco. Las calificaciones también incorporan la obligación legal de GFI de proveerle soporte a sus subsidiarias. El perfil crediticio del grupo está asociado al de su principal subsidiaria, Interacciones.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIONES

Cualquier cambio potencial en las calificaciones de ICB estaría determinado por cualquier cambio en las calificaciones de Interacciones o por cambios en el marco legal que pudieran alterar la propensión de soporte por parte del grupo, escenario que, hoy, se percibe poco probable. Una modificación en la importancia estratégica de esta entidad, para GFI, también modificaría sus calificaciones.

Las acciones ratificadas son las siguientes:

Banco Interacciones, S.A.:

- IDRs de largo plazo en moneda extranjera y local en 'BB'; Perspectiva revisada a Positiva desde Estable;
- IDRs de corto plazo en moneda extranjera y local en 'B';
- Calificación de Viabilidad en 'bb';
- Calificación de Soporte en '5';
- Piso de la calificación de soporte en 'NF';
- Calificación en escala nacional de largo plazo en 'A(mex)'; Perspectiva revisada a Positiva desde Estable;
- Calificación en escala nacional de corto plazo en 'F1(mex)';
- Calificación en escala nacional de largo plazo de emisiones de deuda senior sin garantía en 'A(mex)';
- Calificación en escala nacional de largo plazo de emisiones de deuda subordinada en 'BBB(mex)'.

Casa de Bolsa Interacciones:

- Calificación en escala nacional de largo plazo en 'A(mex)'; Perspectiva revisada a Positiva desde Estable;
- Calificación en escala nacional de corto plazo en 'F1(mex)'.

Contactos Fitch Ratings:

Mónica Ibarra (Analista Líder)
Directora
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, México

Alejandro García, CFA (Analista Secundario)
Director Senior

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)
Managing Director

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399-9100. E-mail: denise.bichara@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 última revisión de Interacciones e ICB fue en agosto 14, 2013.

La información financiera de la compañía, considerada para la calificación, corresponde a marzo 31, 2014.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Interacciones e ICB y/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 Interacciones y Cas de Bolsa Interacciones, 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 y www.fitchratings.com.

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 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, en base al 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 y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013);
- Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Febrero 14, 2014);
- Metodología de Calificación para Sociedades de Corretaje de Valores (Febrero 21, 2014);
- Calificación de Subsidiarias Financieras y Holdings Bancarios (Septiembre 24, 2012).

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. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCION DE CODIGO 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 ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.