

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 18/07/2014

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	BINBUR
RAZÓN SOCIAL	BANCO INBURSA, S.A., INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE, GRUPO FINANCIERO
LUGAR	México, D.F.

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de LP de HR AAA con Perspectiva Estable para la Emisión de CEBURS Bancarios con clave de pizarra BINBUR 13-3 de Banco Inbursa

EVENTO RELEVANTE

México, D.F., (18 de julio de 2014) - HR Ratings ratificó la calificación de largo plazo de HR AAA con Perspectiva Estable para la emisión de Certificados Bursátiles Bancarios (CBBs y/o CEBURS Bancarios) con clave de pizarra BINBUR 13-3, la cual se realizó al amparo del Programa Revolvente de Certificados Bursátiles Bancarios, Certificados de Depósito Bancario de Dinero a Plazo, Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento y Bonos Bancarios (el Programa) autorizado para Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa (Banco Inbursa y/o el Banco). La calificación de HR AAA se considera de la más alta calidad crediticia, ofreciendo gran seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantiene mínimo riesgo crediticio.

La Emisión de CBBs se realizó al amparo del Programa autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) el 1 de febrero de 2013 a Banco Inbursa, por un monto de hasta P\$30,000.0 millones (m) o su equivalente en Unidades de Inversión (UDIs) y una vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización. La Emisión se realizó por un monto de P\$6,000.0m a un plazo de 1,287 días y una tasa de interés de TIIE a un plazo de 28 días más 25 puntos base. Actualmente, el plazo remanente de la Emisión es de 952 días. A la fecha, existen cuatro emisiones vigentes al amparo de dicho Programa por P\$28,500.0m. Asimismo, Banco Inbursa cuenta con diez emisiones vigentes por un monto de P\$40,650.0m realizadas al amparo del Programa autorizado por la CNBV el 30 de junio de 2010 a Banco Inbursa por un monto de hasta P\$50,000.0m o su equivalente en UDIs. Las características de la presente Emisión se detallan en la primera tabla del documento adjunto.

La calificación de HR Ratings para la Emisión de Certificados Bursátiles Bancarios con clave de pizarra BINBUR 13-3 de Banco Inbursa, se realizó basándose en la calificación de contraparte de largo plazo de Banco Inbursa (ver "Calificación del Emisor" en este documento), la cual fue ratificada el pasado 5 de noviembre de 2013 en HR AAA con Perspectiva Estable. La calificación se describe a continuación y puede ser consultada con mayor detalle en <http://www.hrratings.com>.

Calificación del Emisor

Banco Inbursa es una institución bancaria mexicana, con duración indefinida, constituida el 4 de octubre de 1993. El Banco obtuvo la autorización por parte de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) para realizar las operaciones de institución de banca múltiple el día 6 de septiembre de 1993. Desde el inicio de sus operaciones, Banco Inbursa ha centrado su estrategia de negocios en el otorgamiento de cartera a través de créditos comerciales, enfocándose en empresas mexicanas que van de tamaño medio y hasta corporaciones regionales y multinacionales que requieren de financiamiento en el corto, mediano y largo plazo. A su vez, el Banco ha incorporado nichos de negocio adicionales, como la administración de cuentas de Afore a través de Afore Inbursa, formalizado en el año de 1996, la operación de una sociedad de inversión de capitales denominada Sinca y el otorgamiento de créditos de consumo enfocados al sector automotriz a través de su subsidiaria CF Credit. Su objetivo es posicionarse como una entidad financiera líder en el otorgamiento de productos financieros a empresas con capacidad de pago en México, optimizando sus recursos y ofreciendo un valor agregado a sus clientes a través del fortalecimiento financiero de la Empresa, mejora continua del modelo de negocio y cobertura nacional.

Los factores que influyeron en la calificación fueron:

FECHA: 18/07/2014

Indicadores de solvencia de Banco Inbursa se mantienen en niveles de fortaleza: Al 1T14, el índice de capitalización se ubicó en niveles de 19.3% (vs. 19.8% al 1T13), derivado de los adecuados resultados que ha mostrado el Banco. Por otra parte, la razón de apalancamiento cerró al 1T14 en 3.3x (vs. 3.4x al 1T13) niveles por debajo del promedio de la industria. Ambos indicadores muestran una sólida capacidad para poder hacer frente a una situación de estrés.

Sólido índice de cobertura mostrado históricamente: Banco Inbursa históricamente ha mostrado un índice de cobertura con una sobrada capacidad para poder hacer frente a la cartera vencida. Al 1T14 el índice de cobertura cerró en 3.5x (vs. 4.6x al 1T13).

Incursión en nuevos nichos de negocio que gradualmente han mejorado el MIN Ajustado: La maduración en el conocimiento del modelo de negocio sobre la colocación de créditos al consumo automotrices, a través de su subsidiaria CF Credit, así como la colocación de créditos comerciales a empresas medianas, ha llevado paulatinamente a un mejoramiento del margen financiero de Banco Inbursa, lo cual mejoró el MIN Ajustado, cerrando al 1T14 en 3.9% (vs. 2.0% al 1T13).

Moderada concentración en diez clientes principales: Al 1T14 dichos clientes concentran el 35.2% de la cartera total y 1.1x el capital. No obstante, al eliminar las partes relacionadas (CF Credit y Sofom Inbursa), la concentración ajustada sin dichos clientes se reduce a 23.1% de la cartera total y 0.7x el Capital Contable. Dichos niveles muestran una menor sensibilidad a condiciones adversas por parte de algún acreditado.

Eficiente manejo de los gastos de administración: Históricamente el Banco ha mostrado un eficiente manejo de los gastos de administración al mostrar métricas por debajo al promedio de la industria. El índice de eficiencia y el índice de eficiencia operativa cerraron al 1T14 en 19.5% y 2.1% (vs. 33.7% y 1.9% al 1T13).

Flexibilidad en las herramientas de fondeo: Banco Inbursa muestra una adecuada flexibilidad en las herramientas de fondeo derivado de contar con una adecuada diversificación entre la captación tradicional, los préstamos bancarios y los bonos bancarios.

Disminución en la exposición al sector de viviendas: Banco Inbursa logró disminuir la exposición al sector de viviendas a través del cobro de las garantías.

Alta probabilidad de soporte de sus accionistas en caso de un escenario de estrés.

Anuncio de compra de la unidad brasileña de Standard Bank

En marzo del presente año, Banco Inbursa informó que tiene la intención de llevar a cabo la compra por un monto de US\$45.0 millones (m) sobre las operaciones de Banco Standard de Inversiones (Standard), la unidad en Brasil del banco sudafricano Standard Bank. Lo anterior sujeto a la aprobación de reguladores mexicanos, brasileños y sudafricanos. HR Ratings considera que debido al monto de la operación, el cual asciende a aproximadamente P\$595.3m, esto no tendrá un impacto considerable sobre el apalancamiento o el endeudamiento neto de Banco Inbursa. Lo anterior considerando que al 1T14, la deuda neta del Banco ascendía a P\$109,576.0m, lo que hace que la operación represente el 0.5%, y mantenía una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.5x. Asimismo, consideramos que debido al nivel de disponibilidades e inversiones en valores que el Banco mantiene al 1T14 por P\$49,347.0m, este será capaz de fundear dicha operación utilizando únicamente recursos propios y sin una afectación relevante sobre el nivel de los mismos frente a la deuda, dado que aún tras el uso de dichos recursos la razón de cartera vigente a deuda neta se mantendría en los mismos niveles. Por otro lado, consideramos que en términos de ingresos la operación brasileña tampoco tendrá un impacto significativo en el corto plazo. Esto dado el tamaño de activos y la capacidad operativa que mantiene frente a la operación mexicana. Sin embargo, podría existir un impacto en el mediano y largo plazo conforme Inbursa genera sinergias entre las operaciones, lo que se traduciría de forma positiva sobre los resultados del Banco.

Pago de Dividendo Extraordinario

Banco Inbursa dio a conocer el 24 de octubre de 2013 que su Consejo de Administración aprobó el pago de un dividendo extraordinario a razón de P\$10.19 por acción, lo que asciende a un monto total de P\$8,500.0 millones (m). Dicho dividendo fue liquidado en noviembre y el destino de los recursos fue para fundear parte del dividendo decretado por Grupo Financiero Inbursa, principal accionista del Banco, por un monto de P\$10,000.0m. Sin embargo, HR Ratings considera que el Banco mantiene una fortaleza importante en sus operaciones y en las principales métricas de solvencia, situándose en niveles superiores al

FECHA: 18/07/2014

promedio de la industria.

Evolución en la Estructura de Fondeo

Con el objetivo de mejorar el perfil de liquidez del Banco, en agosto de 2010 Banco Inbursa comenzó a emitir certificados bursátiles bancarios, para de esta manera sustituir su deuda de corto plazo por fondeo de mediano y largo plazo. Al 1T14 los depósitos de exigibilidad inmediata y los bonos bancarios son la principal fuente de fondeo del Banco al representar 41.9% y 40.7%, respectivamente, de los pasivos con costo (vs. 41.2% y 34.3% al 1T13). Por su parte, los depósitos a plazo y los préstamos bancarios representan al 1T14 el 13.8% y el 3.6%, respectivamente (vs. 21.2% y 3.3% al 1T13). Actualmente, Banco Inbursa cuenta con dos Programas Revolventes de Certificados Bursátiles Bancarios, Certificados de Depósito Bancario de Dinero a Plazo, Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento y Bonos Bancarios en Oferta Pública, con un monto autorizado de hasta P\$50,000.0m y hasta P\$30,000.0m, respectivamente. A la fecha, Banco Inbursa mantiene 14 emisiones de bonos bancarios vigentes por un monto total de P\$69,150.0m. Asimismo, se espera que el Banco continúe realizando emisiones de certificados bursátiles bancarios, dado que cuenta un máximo autorizado de P\$80,000m, entre los dos programas. Adicionalmente, Banco Inbursa cuenta con préstamos bancarios por P\$5,992.0m, descontados principalmente con la Banca de Desarrollo.

Evolución de la Cartera de Crédito

Crecimiento de la Cartera

En los últimos doce meses la cartera de crédito total (Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida) de Banco Inbursa mostró un crecimiento de 7.7% (vs. 4.0% del 1T12 al 1T13), para colocarse al 1T14 en P\$190,091.0m en comparación con P\$176,565.9m al 1T13. Por su parte, al 1T14 la cartera de crédito comercial (Actividad Empresarial + Entidades Financieras + Entidades Gubernamentales) continúa siendo la principal actividad financiada por el Banco, al concentrar el 90.7% de la cartera total (vs. 91.4% al 1T13). Por su parte, los créditos al consumo agrupan el 8.7% y vivienda concentra únicamente el 0.6% (vs. 7.9% y 0.7%, respectivamente, al 1T13). Asimismo, los créditos enfocados a la actividad empresarial son los más representativos de la cartera comercial al concentrar el 75.5% de dicha cartera (vs. 81.5% al 1T13), mientras que entidades gubernamentales y entidades financieras concentran 15.9% y 8.6%, según corresponde (vs. 11.3% y 7.2% al 1T13). Por otra parte, es importante mencionar que la cartera de crédito gubernamental y la cartera de crédito de consumo tuvieron un fuerte incremento en los últimos doce meses, mostrando una tasa de crecimiento de 50.8% y 18.8%, respectivamente, del 1T13 al 1T14 (vs. 39.0% y 46.5% del 1T12 al 1T13). Este crecimiento se da en línea en cuanto a una maduración del conocimiento del modelo de negocio de la cartera de consumo automotriz derivado de la adquisición de CF Credit, así como la oportunidad de crecimiento dentro del sector gubernamental a través de una estructuración adecuada, disminuyendo el riesgo. Con relación a la calidad de la cartera, el índice de morosidad (Cartera de Crédito Vencida / Cartera de Crédito Total) de Banco Inbursa se ha mantenido en niveles sanos para la operación del Banco. Lo anterior a pesar del constante crecimiento que la cartera vencida ha tenido. De esta manera, el índice de morosidad se colocó en 3.8% al 1T14 (vs. 3.3% al 1T13). Por su parte, el índice de morosidad ajustado cerró en 4.5% al 1T14 (vs. 3.6% al 1T13).

Por otra parte, cabe mencionar que, el crecimiento que se ha tenido dentro de la cartera de consumo, así como dentro de la cartera comercial que se encuentra enfocada a empresas medianas ha llevado a que el Banco pueda mostrar una mayor diversificación de ingresos y ser menos dependiente de su modelo de negocio tradicional, el que actuaba como Banco de Nicho al otorgar financiamiento a empresas grandes. Asimismo, estos nuevos dos sectores han llevado a que paulatinamente el margen financiero empiece a mejorar.

Principales Acreditados

Con relación a la concentración de los diez clientes principales de Banco Inbursa, se puede observar que en los últimos doce meses la concentración se ha mantenido en un rango similar. De esta manera, al 1T14 los diez clientes principales del Banco agrupan el 35.2% de la cartera total y equivalen al 36.6% de la cartera vigente. Por otra parte, el saldo de dichos clientes principales es igual a 1.1x del Capital Contable. No obstante, es importante mencionar que, los dos clientes principales son partes relacionadas del Banco (CF Credit y Sofom Inbursa), por lo que la concentración ajustada sin dichos clientes se reduce a 23.1% de la cartera total y 0.7x el Capital Contable. Dichos niveles muestran una menor sensibilidad a condiciones adversas por parte de algún acreditado.

Buckets de Morosidad

FECHA: 18/07/2014

En relación con la calidad de la cartera de Banco Inbursa, el 95.2% de la cartera cuenta con cero días de atraso, mientras que el 0.7% se encuentra en el cajón de uno a 30 días de atraso, el 0.2% se ubica en el bucket de 31 a 61 días y el 0.1% cuenta con atrasos que van de 61 a 90 días. Por su parte, la cartera vencida representa el 3.8% de la cartera total. Lo anterior demuestra la calidad de la cartera del Banco, lo cual es un reflejo de los adecuados procesos que tiene el Banco para la administración de la misma.

Brechas de Liquidez

Para el análisis de la liquidez de Banco Inbursa, HR Ratings analiza las brechas de liquidez del Banco por medio del vencimiento programado de los activos y pasivos. De esta manera, en el corto plazo el monto de las obligaciones por vencer es mayor que el vencimiento de los activos, por lo que en el corto plazo la liquidez de Banco Inbursa se podría ver presionada. Esto se debe a que gran parte es representado por cuentas de cheques, las cuales se consideran con un vencimiento menor a un mes. Sin embargo, se espera que los clientes no retiren el 100.0% del dinero que mantienen en dichas cuentas de cheques. Lo anterior lleva a que la brecha acumulada sea negativa en el corto plazo, colocando la brecha ponderada a capital en -19.1% al 1T14.

Análisis de Riesgos Cuantitativos

El análisis de riesgos cuantitativos realizado por HR Ratings incluye el análisis de métricas financieras y efectivo disponible de Banco Inbursa para determinar su capacidad de pago. Para el análisis de la capacidad de pago de Banco Inbursa, HR Ratings realizó un análisis financiero bajo un escenario económico base y un escenario económico de alto estrés. Ambos escenarios determinan la capacidad de pago del Banco y su capacidad para hacer frente a las obligaciones crediticias en tiempo y forma. Los supuestos y resultados obtenidos en el escenario base y de estrés se muestran en la segunda tabla del documento adjunto.

El escenario de estrés proyectado por HR Ratings para Banco Inbursa, sitúa al Banco bajo una situación económica desfavorable, mostrando un impacto directo en las operaciones del mismo. Bajo este escenario, se contemplaría que Banco Inbursa pueda continuar con los planes de colocación, sin embargo, esta se haría a un menor ritmo. Por otra parte, la adversidad planteada se vería reflejada en un mayor deterioro de la cartera de crédito incrementando la cartera vencida y con ello la morosidad. Asimismo, la desfavorable situación económica plantearía una fuerte presión sobre la tasa pasiva del Banco esperando un incremento en la misma. Por otra parte, se esperaría que los ingresos obtenidos bajo el resultado por intermediación se vean fuertemente presionados, derivado de la volatilidad esperada, llevando a una menor generación de ingresos bajo dicho rubro.

Al analizar el comportamiento del fondeo del Banco al cierre del 1T14, podemos observar que la captación tradicional (Depósitos de Exigibilidad Inmediata + Depósitos a Plazo + Bonos Bancarios) mostró un incremento anual de 3.9% del 1T13 al 1T14 (vs. -2.0% del 1T12 al 1T13). El incremento mostrado se debe principalmente al incremento que se tuvo dentro de los bonos bancarios proporcionándole adecuados recursos para poder continuar con la colocación de cartera. En cuanto a la cartera de crédito total (Cartera Vigente + Cartera Vencida), esta mostró un crecimiento anual del 1T13 al 1T14 de 7.7% (vs. 4.0% del 1T12 al 1T13). El desarrollo de cartera mostrado se debe principalmente al aumento que ha mostrado la cartera de crédito de consumo y la cartera de crédito gubernamental, las cuales en el mismo periodo mostraron un incremento del 18.8% y 50.8%, respectivamente (vs. 46.5% y 39.0% del 1T12 al 1T13). Esto muestra la maduración por parte del Banco en el conocimiento del modelo de negocio para la colocación de créditos de consumo automotrices.

A pesar de mostrar una acelerada tasa de crecimiento dentro de la cartera de consumo, como resultado de la adquisición de CF Credit, Banco Inbursa ha mostrado una adecuada capacidad para darle seguimiento y cobranza a los activos sin que esta impacte dentro del índice de morosidad. Asimismo, la cartera de crédito comercial ha mostrado relativamente un sano comportamiento. Esto lleva a que el índice de morosidad (Cartera Vencida / Cartera Total) haya cerrado al 1T14 en 3.8% (vs. 3.3% al 1T13). Por su parte, el índice de morosidad ajustado (Cartera de Crédito Vencida + Castigos 12m / Cartera de Crédito Total + Castigos 12m) cerró al 1T14 en 4.5% (vs. 3.6% al 1T13). El incremento en la métrica de morosidad se debe a la exposición restante que Banco Inbursa mostraba hacia el sector de viviendas. A pesar de esto, esta métrica se encuentra en niveles sanos. Al situar al Banco dentro de una situación de estrés, se esperaría que se muestre un mayor incumplimiento de los acreditados, incrementando la cartera vencida del Banco. Es por esto que, el índice de morosidad empezaría a mostrar un incremento para alcanzar un pico a finales de 2014 y después empezaría a decrecer conforme la situación económica empiece a mejorar.

FECHA: 18/07/2014

En términos regulatorios, durante el último año se modificó el cálculo de estimaciones preventivas de la cartera comercial, donde se va a tener que seguir la metodología proporcionada por la autoridad regulatoria. En el caso de Banco Inbursa, este mantiene un índice de cobertura (Estimaciones Preventivas / Cartera Vencida) superior al requerido por la nueva metodología, por lo que se esperaría que el indicador empiece a disminuir por medio de la liberación de estimaciones preventivas a través del Estado de Resultados. Al 1T14 el índice de cobertura de Banco Inbursa cerró en 3.5x (vs. 4.6x al 1T13). En caso de que el Banco se situara dentro de una situación de adversidad económica, se prevería que con las reservas que actualmente mantiene el Banco la necesidad de generación de estimaciones por un deterioro en la cartera se vería contrarrestada. Con ello, la razón de cobertura se mantendría en niveles prudenciales. En cuanto al MIN Ajustado, este mostró una importante mejoría durante los últimos doce meses para cerrar al 1T14 en 3.9% (vs. 2.0% al 1T13). Dicha mejoría se debe a la mejoría en términos de ingresos mantenida por el Banco, la cual ha venido por una maduración en el conocimiento del modelo de negocio sobre la colocación de créditos al consumo automotrices, a través de su subsidiaria CF Credit, así como la colocación de créditos comerciales a empresas medianas. En caso de una situación de estrés, se prevería que a pesar del incremento esperado dentro de la cartera vencida, el Banco muestre una baja generación de estimaciones preventivas debido a los fuertes niveles de cobertura que se mantenían por la previa metodología de calificación de cartera. Es así que, el impacto en el MIN Ajustado del Banco sería relativamente bajo y sería provocado principalmente por una reducción del spread de tasas.

Históricamente Banco Inbursa ha mostrado un sólido manejo y control de los gastos de administración y operación mostrando métricas de eficiencia superiores al promedio de la industria. El índice de eficiencia operativa (Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m) y el índice de eficiencia (Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m / Estimación Preventiva 12m)) cerraron al 1T14 en 2.1% y 19.5%, respectivamente (vs. 1.9% y 33.7% al 1T14). La fuerte mejoría que se muestra en el índice de eficiencia se debe a la menor generación de estimaciones que generó el Banco durante los últimos doce meses, así como un incremento en el rubro de otros ingresos de la operación. Si Banco Inbursa se viera en una situación de estrés, se prevería que los indicadores de eficiencia se presionen en cierta medida a causa de un mayor crecimiento de los gastos de administración por la implementación de mayores políticas de cobranza, así como por una menor colocación de cartera llevando a un menor crecimiento de los activos totales y esto a su vez una menor generación de ingresos totales. A pesar de esto, Banco Inbursa seguiría mostrando una aceptable capacidad para poder absorber los nuevos gastos de administración y cobranza de la cartera sin que estos causen un fuerte impacto dentro de las métricas de eficiencia, ya que estas se seguirían manteniendo en niveles adecuados.

La rentabilidad del Banco históricamente se ha mantenido en niveles sanos. Esto a pesar de la política que se tenía de mantener una cobertura superior de la cartera vencida, llevando a una fuerte generación de estimaciones. Sin embargo, con el cambio en la metodología de calificación de cartera comercial, así como el resultado por intermediación que se obtuvo durante los últimos doce meses, llevó a que las métricas de rentabilidad se coloquen en niveles sólidos. De esta manera, el ROA Promedio (Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m) y el ROE Promedio (Utilidad Neta 12m / Capital Contable Prom. 12m) cerraron al 1T14 en 5.6% y 23.8%, respectivamente (vs. 1.5% y 6.4% al 1T13). Al situar a Banco Inbursa bajo un escenario económico adverso, se prevería que dichos indicadores de rentabilidad se presionen en cierta medida. Esto debido a que se esperaría que Banco Inbursa muestre una disminución en el spread de tasas, obtenga un bajo desempeño en el resultado por intermediación, así como mostraría un ligero incremento en los gastos de administración.

Por otra parte, cabe mencionar que, durante el 4T13 se realizó el pago de un dividendo por P\$8,500.0m. Sin embargo, el índice de capitalización (Capital Neto / Activos Sujetos a Riesgo Totales) mostró una ligera disminución debido a la sólida estructura de capital, el cual se vio fortalecido por la sostenida generación de utilidades netas, en donde al 2013 fueron de P\$12,179.4m y al 1T14 por P\$1,964.0m. De esta forma, el índice de capitalización cerró en 19.3% (vs. 19.8% al 1T13). Estos niveles se mantienen en niveles superiores al promedio del sector, mostrando una adecuada solvencia. Asimismo, a pesar del pago de dividendo, la razón de apalancamiento (Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m) se mantuvo en niveles saludables cerrando al 1T14 en 3.3x (vs. 3.4x al 1T13). En caso de que se presentara una situación adversa para el Banco, la sólida composición del capital llevaría a mostrar suficiente capacidad de sostener el crecimiento en los activos sujetos a riesgo, así como el incremento en la cartera vencida. Esto a pesar de la baja generación de resultado neto esperada. Con ello se prevería que, los indicadores de solvencia del Banco se seguirían manteniendo en niveles de fortaleza. Esto mostraría una adecuada solidez del Banco de poder hacer frente a un escenario de estrés sin que este represente un fuerte impacto dentro de sus operaciones.

FECHA: 18/07/2014

Con respecto a la razón de cartera vigente a deuda neta, Banco Inbursa muestra una fortaleza en dicha razón la cual cerró en 1.5x al 1T14 (vs. 1.5x al 1T13). Banco Inbursa muestra una sólida capacidad de financiar parte de su cartera de crédito a través de recursos propios derivado de la sólida composición de capital, llevando a una menor necesidad de financiarla a través de pasivos con costo fortaleciendo a dicha razón. En caso de presentarse una situación desfavorable, se esperaría que dicha razón muestre un ligero decremento debido de una menor generación de utilidades netas lo que se traduciría en menores recursos propios para la generación de cartera. Con ello, el Banco se vería en una mayor necesidad de financiarse por medio de pasivos con costo. No obstante lo anterior, dicha métrica seguiría mostrando una sólida capacidad para poder hacer frente a sus pasivos con costo por medio de los flujos futuros esperados de la cartera vigente.

De acuerdo a lo anterior, HR Ratings ratificó la calificación crediticia de HR AAA con Perspectiva Estable para la emisión de Certificados Bursátiles Bancarios con clave de pizarra BINBUR 13-3 de Banco Inbursa.

ANEXOS del Escenario Base incluidos en el documento adjunto.

ANEXOS del Escenario Estrés incluidos en el documento adjunto.

Contactos

Pedro Latapí, CFA
Director Adjunto de Operaciones, HR Ratings
E-mail: pedro.latapi@hrratings.com

Helene Campech
Asociado, HR Ratings
E-mail: helene.campech@hrratings.com

Fernando Sandoval
Asociado, HR Ratings
E-mail: fernando.sandoval@hrratings.com

Felix Boni
Director de Análisis, HR Ratings
E-mail: felix.boni@hrratings.com

Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015, piso 3, Col. Santa Fe, CP 01210, México, D.F. Tel 52 (55) 1500 3130

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/es/metodologia.aspx

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior HR AAA / Estable

Fecha de última acción de calificación 5 de noviembre de 2013

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T09 al 1T14

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información interna y dictaminada (Ernest & Young Global) proporcionada por el Banco

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). No Aplica

FECHA: 18/07/2014

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) No Aplica

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora.

Las calificaciones y/u opiniones otorgadas o emitidas no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base.

Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde USD1,000 a USD1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre USD5,000 y USD2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR