

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 14/11/2014

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

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

### ASUNTO

Standard & Poor's asigna calificación de 'mxAAA' a la tercera emisión de certificados bursátiles bancarios de Banco Inbursa

### EVENTO RELEVANTE

México, D.F., 14 de noviembre de 2014.- Standard & Poor's asignó hoy su calificación de deuda de largo plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxAAA' a la tercera emisión de certificados bursátiles bancarios de Banco Inbursa S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Inbursa (Banco Inbursa).

Esta emisión es por un monto de hasta \$6,000 millones de pesos (MXN) a tasa variable y con un plazo de hasta 1,819 días -aproximadamente cinco años-, y con clave de pizarra BINBUR 14-8. Dicha emisión se encuentra bajo el amparo del programa por hasta MXN100,000 millones o su equivalente en Unidades de Inversión (UDIs) que tiene una vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

La calificación de 'mxAAA' asignada a la emisión de certificados bursátiles bancarios es la misma que la calificación de emisor de largo plazo del banco, ya que dicha emisión estará clasificada en igualdad de condiciones (pari passu) respecto a toda la deuda no garantizada existente y futura de Banco Inbursa. De igual forma, la emisión le otorgará al banco suficientes recursos para mantener su perfil de liquidez y continuar apalancando el crecimiento de su cartera de crédito, particularmente hacia el sector de infraestructura, el cual requiere de fondeo de muy largo plazo. Además, dada la fecha de vencimiento de la emisión, Banco Inbursa busca tener un perfil de vencimientos más manejable.

En nuestra opinión, la liquidez de Banco Inbursa sigue siendo 'adecuada' con base en nuestro indicador de activos líquidos a fondeo mayorista de corto plazo que se ubicó en 2.1 veces (x) al cierre del septiembre de 2014. Este indicador a su vez ha promediado 2.9x en los últimos tres años, que consideramos como adecuado comparado con otros bancos que calificamos en México. Como resultado de lo anterior, consideramos que el riesgo de refinanciamiento para los próximos dos años es bajo y manejable, lo que también se ve apoyado con el vencimiento de esta nueva emisión. Aproximadamente el 66% de la deuda de mercado del banco comienza a vencer a partir de 2017. En adelante, anticipamos que los activos líquidos sigan cubriendo más de 1.0x el fondeo mayorista de corto plazo de Banco Inbursa. Lo anterior dado que no esperamos cambios en la gestión de liquidez, la cual históricamente ha sido prudente.

Seguimos considerando el fondeo de Banco Inbursa como 'promedio'. Es importante notar que conforme el banco ha incrementado su participación en el mercado de deuda particularmente durante los últimos tres años la proporción de depósitos sobre el total de fondeo con costo ha disminuido. Un aspecto, sin embargo, que contrarresta este efecto es la alta dispersión de su base de depósitos, con un alto porcentaje de ellos en el segmento minorista que brinda mayor estabilidad a la base de fondeo. Asimismo, el índice de fondeo estable del banco se ubicó en 104.1% al cierre de septiembre de 2014, y un promedio de los últimos tres años de 100.2%. Dadas nuestras expectativas respecto al crecimiento de la cartera, las necesidades de fondeo estable deberían aumentar. A pesar de lo anterior esperamos que el índice de fondeo estable permanezca en niveles de alrededor de 100%, debido a que esperamos que el fondeo estable crezca al mismo ritmo ya sea a través de depósitos o de notas senior no garantizadas de mediano plazo, como la emisión propuesta de Banco Inbursa.

Las calificaciones de Banco Inbursa (escala global, BBB+/Estable/A-2, y escala nacional, mxAAA/Estable/mxA-1+) y de sus

FECHA: 14/11/2014

certificados bursátiles bancarios continúan reflejando una 'adecuada' posición de negocio, 'fuerte' nivel de capital y utilidades, 'adecuada' posición de riesgo, y su fondeo 'promedio' y liquidez 'adecuada'.

### Criterios

- \*Bancos: Metodología y supuestos de calificación, 9 de noviembre de 2011.
- \*Metodología y supuestos para evaluar el capital de los bancos, 6 de diciembre de 2010.
- \*Metodología de Calificaciones de Grupo, 19 de noviembre de 2013.
- \*Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA), 9 de noviembre de 2011.

### Artículos Relacionados

- \*Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.
- \*Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia, 15 de mayo de 2014.
- \*Escala Nacional (CaVal) - Definiciones de Calificaciones, 24 de octubre de 2013.
- \*S&P asigna calificación de 'mxAAA' a los certificados bursátiles de Banco Inbursa y confirma calificaciones del banco y de Inversora Bursátil; la perspectiva es estable, 11 de marzo de 2014.
- \*Standard & Poor's asigna calificación de 'mxAAA' a la segunda emisión de certificados bursátiles bancarios de Banco Inbursa, 7 de octubre de 2014.

### Información Regulatoria Adicional

1) Información financiera al 30 de septiembre de 2014.

2) La calificación se basa en información proporcionada a Standard & Poor's por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas -en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva -por ejemplo, proyecciones financieras-; informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores, CNSF, Banco de México, FMI, BIS.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

### Contactos analíticos:

Arturo Sánchez, México 52 (55) 5081-4468; [arturo.sanchez@standardandpoors.com](mailto:arturo.sanchez@standardandpoors.com)  
Alfredo Calvo, México 52 (55) 5081-4436; [alfredo.calvo@standardandpoors.com](mailto:alfredo.calvo@standardandpoors.com)

### MERCADO EXTERIOR