



## **HR Ratings de México asignó calificación de LP de HR A+ y de CP de HR2 para Banco Interacciones**

México, D.F., (14 de septiembre de 2011) – HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings de México), asignó la calificación crediticia de largo plazo de “HR A+” y la calificación de corto plazo de “HR2” para Banco Interacciones, S.A, Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Interacciones (Banco Interacciones y/o el Banco). La calificación asignada de HR A+ significa que el emisor ofrece seguridad aceptable para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantiene bajo riesgo crediticio ante escenarios económicos adversos. El signo “+” significa una posición de fortaleza relativa dentro de la escala de calificación. Por otro lado, la calificación “HR2” significa que el emisor ofrece una capacidad aceptable para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantiene un mayor riesgo crediticio comparado con instrumentos de mayor calificación crediticia. El análisis realizado por HR Ratings de México incluye la evaluación de factores cualitativos y cuantitativos, así como la proyección de estados financieros bajo un escenario económico base y uno de estrés. **La perspectiva de la calificación es Estable.**

La calificación otorgada no constituye una recomendación de inversión y puede estar sujeta a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las Metodologías de HR Ratings de México, S.A. de C.V., en términos del artículo 7, fracción III, de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a otros Participantes del Mercado de Valores.

### **Los factores positivos que influyeron en la calificación fueron:**

- Sólido respaldo para el cobro de la cartera comercial, con el 85.9% contando con alguna garantía de pago o aval de organismos relacionados con el Gobierno Federal, reduciendo el nivel de incumplimiento.
- Sólidos niveles de rentabilidad, con niveles de ROA y ROE en 1.2% y 22.5%, respectivamente, al 2T11 (vs. 1.2% y 25.7% al 2T10).
- Alto conocimiento y experiencia por parte de los directivos del Banco sobre el modelo de negocio en el que operan.
- Alto índice de cobertura en 3.4x al 2T11 (vs. 2.3x al 2T10), lo que brinda fortaleza financiera ante riesgos crediticios.
- Adecuada calidad crediticia de la cartera, con índice de morosidad en 0.8% al 2T11 (vs. 1.3% al 2T10)
- Implementación de estrategias y capital humano reciente para mejorar el manejo de riesgos de liquidez.

### **Los factores negativos que influyeron en la calificación fueron:**

- Alta concentración entre clientes principales, con los primeros 10 representando el 65.9% de la cartera de crédito vigente al 2T11.
- Proceso de reestructuración de los créditos otorgados al cliente principal del Banco (el cual representa el 22.9% de la cartera al 2T11), lo que podría afectar los ingresos percibidos en el futuro, así como la generación de estimaciones preventivas durante el año.
- Posibles cambios en la regulación bancaria mexicana en cuanto a la generación de estimaciones preventivas para riesgo crediticio sobre la cartera gubernamental, lo que podría afectar fuertemente la rentabilidad y capitalización del Banco.
- Nivel de apalancamiento elevado en 9.5x al 2T11 (vs. 11.1x al 2T10), dado el bajo requerimiento de capital que el Banco mantiene sobre el tipo de cartera otorgada.
- Descalce natural dentro del Balance debido al otorgamiento de recursos a muy largo plazo y la dificultad para la obtención de pasivos con el mismo vencimiento.

\*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.



## Perfil de Banco Interacciones

Banco Interacciones forma parte de Grupo Financiero Interacciones, S.A. de C.V. (Grupo Interacciones y/o el Grupo) teniendo como objeto la prestación de servicios de banca y crédito en los términos de la Ley de Instituciones y de Crédito y en consecuencia, se encuentra autorizado para realizar operaciones y prestar servicios bancarios.

Grupo Interacciones está integrado por cuatro instituciones que complementan sus operaciones, siendo estas Banco Interacciones, Interacciones Casa de Bolsa, Aseguradora Interacciones y Servicios Corporativos Interacciones. Adicionalmente, Banco Interacciones cuenta con tres subsidiarias que operan bajo su control, dedicadas a la operación de las sociedades de inversión y al arrendamiento de los bienes inmuebles del Grupo y del Banco, a través de Interacciones Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Inmobiliaria Interorbe y Mobiliaria Mobinter.

Actualmente Banco Interacciones cuenta con 5 oficinas de negocio (en la Ciudad de México, Guadalajara, Monterrey, Puebla y Cancún), 5 sucursales (2 en la Ciudad de México, 2 en el Estado de México, y una en Guadalajara) y 302 cajeros automáticos distribuidos en 15 estados de la República Mexicana.

## Modelo de Negocio

Debido a los diferentes segmentos operativos, Banco Interacciones cuenta con productos y servicios encaminados a cubrir diferentes necesidades en los mercados. Esto lleva a que las operaciones se puedan clasificar en los rubros de consumo, comercial, gubernamental, agronegocios, financiamiento a proyectos corporativos y descuento de documentos y factoraje.

Banco Interacciones es una institución que se especializa en la atención integral a estados y municipios, buscando siempre ofrecer esquemas de financiamiento y servicios adecuados a sus necesidades. La cartera a entidades gubernamentales se otorga por requerimientos que los gobiernos estatales y municipales tienen para cubrir costos en el corto plazo, así como a empresas paraestatales que buscan recursos para financiar su operación. Esta cartera representa el 80.1% de la cartera total al 2T11. En cuanto a los principales formatos de otorgamiento de crédito gubernamental, Banco Interacciones maneja los créditos respaldados a través de fideicomisos y los créditos simples otorgados a través de mandatos.

Debido a que Banco Interacciones coloca sus créditos a plazos largos y en la actualidad no cuenta con pasivos que tengan la misma duración, existe un riesgo de liquidez en el manejo de su Balance. Aunque consideramos que esto se encuentra generado por el propio modelo de negocio del Banco, ello podría generar adversidades en la liquidez del Banco bajo escenarios económicos de estrés. Sin embargo, durante los últimos meses el Banco ha implementado estrategias de fondeo para manejar la administración de sus pasivos frente a sus activos, vía la contratación de personal y reestructura de sus financiamientos de fondeo a un mayor plazo. Esperamos que los cambios generados mejoren el perfil de liquidez y le ayuden a administrar mejor las brechas entre activos y pasivos de corto plazo.

## Concentración de Cartera de Banco Interacciones

Los diez principales clientes del Banco representan el 65.9% de la cartera al 2T11. Adicionalmente, la mayor parte de la colocación de cartera (30.7%) se encuentra en la región Noreste abarcando los Estados de Tamaulipas, Nuevo León, Coahuila, Chihuahua y Durango, mientras que la captación de recursos se genera en la región Metro – Centro del país abarcando los Estados de Estado de México, Morelos, Guerrero, Querétaro, Hidalgo y Distrito Federal. Esto representa una alta exposición a riesgo crediticio debido a la concentración de recursos en pocos acreditados. Cabe mencionar que el riesgo de concentración se encuentra parcialmente acotado por el formato de otorgamiento del Banco vía los créditos estructurados.



Actualmente el principal acreditado del Banco (representando el 22.9% de la cartera de crédito al 2T11) se encuentra en proceso de reestructura de sus pasivos bancarios, por lo que dicha situación podría afectar las estimaciones preventivas que el Banco tendría que generar, así como los ingresos percibidos en el futuro.

## Cambio a Normas Bancarias

Una de las preocupaciones de HR Ratings de México en el análisis de Banco Interacciones son los posibles cambios regulatorios en materia de generación de estimaciones preventivas para riesgo crediticio y el cálculo de los activos sujetos a riesgo sobre la cartera de tipo gubernamental. Esto debido a que en los nuevos parámetros, existe la posibilidad de que la cartera tuviera que ser reservada de una manera más agresiva que la actual, por lo que se tendría que llevar a cabo una fuerte generación de estimaciones preventivas para estar en línea con la regulación.

Debido a ello, la utilidad neta del periodo donde las estimaciones fueran generadas podría mostrar una fuerte disminución, afectando los indicadores financieros del Banco, principalmente la rentabilidad y la capitalización. Aunque actualmente se desconoce el alcance o la magnitud de dichos cambios regulatorios, HR Ratings de México se mantendrá atento al posible impacto que las modificaciones regulatorias tendrían sobre Banco Interacciones.

## Escenario de Alto Estrés proyectado por HR Ratings de México

El análisis de riesgos cuantitativos de Banco Interacciones incluye el desempeño histórico y las expectativas de crecimiento para los próximos periodos. El análisis se realiza en dos escenarios económicos proyectados, un escenario base y un escenario de estrés. La información histórica y los resultados de las proyecciones se pueden observar en la siguiente tabla.

Supuestos y Resultados de Banco Interacciones (Millones de Pesos)	Escenario Base			Escenario Estrés				
	2009	2010	2011P*	2012P	2013P	2011P*	2012P	2013P
Nueva Cartera de Crédito Vigente	4,721	7,477	4,562	3,891	3,199	2,898	1,968	2,239
Cartera Vencida a Cartera Total	1.0%	1.1%	0.9%	1.0%	1.0%	1.5%	1.8%	1.8%
Castigos	338	297	302	392	451	331	620	698
Castigos / Cartera Total Promedio	1.1%	0.7%	0.7%	0.8%	0.9%	0.7%	1.3%	1.5%
Cobertura de Cartera Vencida	2.2	3.0	5.0	5.0	5.1	4.8	4.8	4.8
Margen Financiera antes de riesgos crediticios.	35.4%	28.6%	31.9%	36.2%	36.5%	31.3%	34.3%	35.1%
Margen Financiero despues de riesgos crediticios	21.9%	14.5%	10.5%	21.2%	23.8%	-18.0%	3.5%	19.2%
Com. & tarifas netos y res. por intermediación	838	2,384	1,999	2,275	2,397	1,924	1,923	2,099
Gastos de Administracion	1,213	1,850	1,837	1,869	1,981	2,041	2,159	2,213
Gastos / Cartera vigente promedio	3.8%	4.4%	4.0%	3.8%	3.8%	4.5%	4.7%	4.6%
ROA	1.4%	1.1%	0.8%	1.5%	1.7%	-0.7%	0.2%	1.0%
Resultado neto	798	840	607	1,193	1,350	-519	154	757
Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1
Índice de Capitalización	16.0%	17.6%	20.2%	22.0%	25.7%	18.1%	18.1%	20.4%
Flujo Libre de Efectivo †	936	-201	768	1,182	1,339	-2,687	132	735

Fuente: Proyecciones de HR Ratings de México conforme a los escenarios planteados

\*Proyecciones realizadas por HR Ratings de México a partir del 2T11

†Flujo Libre de Efectivo: Flujo Generado por Resultado Neto - Castigos del Periodo + Cambio en Otras Cuentas por Cobrar + Cambio en Otras Cuentas por Pagar

+ Recursos Utilizados en Actividades de Inversión

El escenario de estrés planteado por HR Ratings de México considera un serio deterioro en las condiciones macroeconómicas observadas en México, con una disminución en la calidad de la cartera vigente de Banco Interacciones, necesidad de generación de estimaciones preventivas y una menor tasa de colocación de nuevos recursos en el mercado.

\*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.



*La nueva alternativa en calificación de valores.*

Al 2T11 el 99.6% del total de la cartera de crédito vigente correspondía a la cartera de crédito comercial, el 0.1% a créditos al consumo y 0.3% a créditos a la vivienda. Dentro de la cartera de crédito comercial, la distribución de cartera estaba distribuida en: 80.1% a Entidades Gubernamentales, 19.5% Actividades Empresariales o Comerciales y 0.4% a Entidades Financieras. La proporción de la cartera comercial, aún bajo un escenario económico de estrés, se mantendría en niveles similares como la observada al 2T11, puesto que HR Ratings de México no espera un cambio en las políticas por parte de la administración que pudieran generar algún cambio en la mezcla de productos, aún bajo en condiciones de estrés.

Una de las principales fortalezas de Banco Interacciones es el índice de morosidad (Cartera de Crédito Vencida / (Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida)), teniendo niveles muy bajos de cartera vencida al 2T11, de 0.8%. Cabe destacar que la mayoría de la cartera vencida que presenta el Banco es por parte de préstamos a entidades gubernamentales, los cuales podrían ser considerados de mayor calidad crediticia comparados con los de consumo. En un escenario de estrés, el nivel de morosidad presentaría un serio deterioro durante los próximos trimestres debido al aumento en los niveles de cartera vencida; sin embargo, este indicador aún se mantendría en condiciones normales para instituciones de banca múltiple, por lo que no existiría una afectación seria para a las operaciones ni la calidad crediticia del Banco.

El índice de cobertura (Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios / Cartera Vencida) de Banco Interacciones se incrementa al 2T11 debido a estimaciones adicionales dado el deteriorado perfil crediticio de su cliente más importante, llegando a 5.0x. Bajo el escenario de estrés, el índice de cobertura se mantendría en niveles similares para poder realizar una comparación entre el deterioro de la cartera real entre ambos escenarios. A pesar de esto, un incremento gradual en la cartera vencida o un cambio en la clasificación de riesgo de sus clientes generaría montos de reservas importantes bajo este escenario.

En cuanto a los niveles de rentabilidad, el Banco presenta niveles adecuados de ROA (Resultado Neto Promedio / Activos Totales Promedio), en 1.2% al 2T11. Por otro lado el ROE (Resultado Neto Promedio / Capital Contable Promedio) presenta niveles muy favorables para el Banco en 22.5% al 2T11. Bajo el escenario económico de estrés, el ROA y ROE promedio de Banco Interacciones disminuirían considerablemente para caer durante el 2011 y hasta la segunda mitad del 2012, como consecuencia de la mayor generación de estimaciones preventivas que lleva a menor generación de utilidades (-P\$519.0m en el 2011, P\$154.0m en el 2012 y P\$757.0m durante el 2013). Cabe mencionar que las proyecciones realizadas por HR Ratings de México se encuentran muy por debajo de las proyecciones realizadas de manera interna por el Banco (P\$930.7m para el cierre de 2011) y representan un escenario de condiciones económicas adversas donde la generación de estimaciones y el poco crecimiento de los ingresos afectarían seriamente los resultados generados.

La eficiencia operativa (Gastos de Administración Promedio / Activos Productivos Promedio) de Banco Interacciones mantiene buenos niveles para el tipo de operaciones del Banco, cerrando en 2.7% para el 2T11. Esto significa el gran aprovechamiento de gastos en general y el control que tiene el Banco sobre los mismos, considerando los Activos Productivos Promedio. Por otro lado, el índice de eficiencia (Gastos de Administración Promedio / (Ingresos Totales de la Operación Promedio + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios Promedio)) presenta niveles de 51.7% al 2T11, los cuales son elevados en comparación con la industria. En el escenario de estrés, el índice de eficiencia y eficiencia operativa muestran un serio deterioro debido a que consideramos que existirá un aumento generalizado en los Gastos de Administración sobre los ingresos y la cartera de crédito.

En relación a la solvencia del Banco, el índice de capitalización (Capital Contable Promedio / Activos Sujetos a Riesgo) presenta niveles superiores a los del promedio de las instituciones de banca múltiple al 2T11, en 17.0%. En el escenario de estrés, el índice de capitalización se mantendría estable para los próximos periodos proyectados debido a que los activos sujetos a riesgo crecerían al mismo ritmo que el Capital Contable. En cuanto a la liquidez, la razón de

\*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.



# Banco Interacciones, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Interacciones

Calificación Corporativa

**HR A+**  
**HR2**

*La nueva alternativa en calificación de valores.*

cartera vigente a deuda neta nos muestra el número de veces que la cartera hace frente a la deuda neta del Banco, presentando niveles de 1.2x al 2T11. Bajo el escenario económico de estrés, esperamos que la razón de Cartera Vigente a Deuda Neta presente niveles similares al 2T11, dado el poco crecimiento de la cartera y de la deuda, así como la poca generación de efectivo.

**De acuerdo a todo lo anterior, HR Ratings de México asignó la calificación crediticia de largo plazo de HR A+ y de corto plazo de HR2 a Banco Interacciones, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Interacciones.** Esto tomando en cuenta la buena calidad crediticia que muestra su cartera de crédito, así como la adecuada generación de flujo que el Banco mantiene dado el nicho de negocio donde opera. Asimismo, Banco Interacciones mantiene una buena rentabilidad, lo que le genera una capitalización adecuada para las instituciones de banca múltiple. Sin embargo, los importantes riesgos debido a la concentración de la cartera y la reestructuración que se está llevando a cabo con su principal cliente podrían generar presiones sobre la generación de estimaciones preventivas, lo que podría afectar la rentabilidad y capitalización del Banco.

\*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

*Supported by know how provided by*



## Contactos

Fernando Montes de Oca  
Director Instituciones Financieras y Soc. de Inv.  
E-mail: [fernando.montesdeoca@hrratings.com](mailto:fernando.montesdeoca@hrratings.com)

Pedro Latapí  
Analista  
E-mail: [pedro.latapi@hrratings.com](mailto:pedro.latapi@hrratings.com)

Carlos Monroy  
Analista  
E-mail: [carlos.monroy@hrratings.com](mailto:carlos.monroy@hrratings.com)

Felix Boni  
Director de Análisis  
E-mail: [felix.boni@hrratings.com](mailto:felix.boni@hrratings.com)

C+ (52-55) 1500 3130

HR Ratings de México es una calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. A través de una alianza estratégica, cuenta con el respaldo metodológico de la cuarta calificadoradora de Valores a nivel mundial, CARE (Credit Analysis and Research). HR Ratings de México combina el respaldo y calidad internacional de CARE con un profundo conocimiento del mercado financiero mexicano, al contar con una experiencia combinada de 30 años analizando y calificando la calidad crediticia de empresas y entidades de gobierno en México.

Los valores de HR Ratings de México son la Validez, Calidad y Servicio.

[www.hrratings.com](http://www.hrratings.com)

Paseo de los Tamarindos 400-A, Piso 26, Col. Bosque de Las Lomas, CP 05120, México, D.F. Tel 52 (55) 1500 3130

**La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esta emisión y/o emisor 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 agencia calificadoradora:**

**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](http://www.hrratings.com/es/metodologia.aspx)**

Las calificaciones de HR Ratings de México S.A. de C.V. son opiniones de calidad crediticia y no son recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento. La calificación otorgada no constituye una recomendación de inversión y puede estar sujeta a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las Metodologías de HR Ratings de México, S.A. de C.V., en términos del artículo 7, fracción III, de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a otros Participantes del Mercado de Valores. HR Ratings de México basa sus calificaciones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables. HR Ratings de México, sin embargo, no garantiza, 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 los emisores de instrumentos de deuda calificados por HR Ratings de México han pagado una cuota de calificación crediticia basada en la cantidad y tipo emitida por cada instrumento. La bondad del valor o la solvencia del emisor podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso a la alza o a la baja, la calificación, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings de México. La calificación que otorga HR Ratings de México es de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y en cumplimiento de la normativa aplicable que se encuentran en la página de la calificadoradora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se puede consultar documentos como el código y políticas de conducta, normas para el uso de información confidencial, metodologías, criterios y calificaciones vigentes.

\*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.