

---

## Fitch degrada calificación global de Banca Mifel a 'BB-'; ratifica nacional en 'A-(mex)'

---

**Monterrey, N.L. (Junio 04, 2010):** Fitch Ratings modificó a la baja las calificaciones internacionales como emisor (IDRs) de Banca Mifel, S.A. (Mifel) en moneda local y extranjera a 'BB-' desde 'BB', mientras que el resto de las calificaciones de la entidad fueron ratificadas, entre ellas el rating Individual 'C/D' y las calificaciones nacionales en 'A-(mex)' y 'F2(mex)'. Por su parte y en línea con los criterios de calificación de Fitch para instrumentos híbridos, se redujo la calificación de las Notas Subordinadas Perpetuas No Preferentes y No Acumulativas por USD100 millones de Mifel a 'B' desde 'B+'. Una lista completa con las acciones de calificación se incluye al final de este comunicado.

La baja en las calificaciones internacionales de Mifel refleja un deterioro relativo de sus fundamentales crediticios en los últimos años, debido a la conjugación de una débil rentabilidad operativa, calidad de activos con cierto deterioro y gradualmente decrecientes niveles de capitalización. Esta acción considera también el impacto negativo en apalancamiento, márgenes, mezcla de fondeo y concentraciones de deudores que ha resultado del pronunciado incremento en créditos y activos en los últimos trimestres, aunque éstos se han orientado a préstamos de bajo riesgo y que podrían ser estratégicamente importantes y rentables en el tiempo.

La perspectiva Estable refleja la opinión de Fitch de que Mifel podría estabilizar e incluso mejorar en cierta medida algunos de estos factores clave de la calificación en el futuro cercano, en virtud del gradualmente mejor entorno de operación, un adecuado enfoque estratégico de su administración y los beneficios que podría redituarse la mayor escala de negocios en términos de ingresos, eficiencia operativa y rentabilidad global. No obstante, los principales indicadores difícilmente podrían ser restaurados (al menos en el futuro previsible), en los niveles que Fitch considera consistentes con el rating previo del banco en el nivel 'BB'. Por el contrario, Fitch considera que Mifel lograría reconstituir sus fundamentales crediticios sólo en forma gradual y parcial y que este proceso seguirá enfrentando retos asociados al aún complejo entorno operativo y competitivo. Por otra parte, si el banco fuera incapaz de evitar un mayor deterioro significativo en rentabilidad, calidad de activos y en su capacidad de absorción de pérdidas (capital y reservas), podría resurgir eventualmente la presión a la baja en las calificaciones de la institución.

El desempeño de Mifel ha sido débil en los últimos años (aunque ha sido relativamente mejor y más consistente al nivel del grupo financiero), inicialmente como resultado de mayores gastos por el plan de expansión de sucursales durante 2007-2008 y posteriormente influido por amplios costos crediticios (provisiones de crédito) que condujeron a pérdidas operativas en 2009 y el 1T10. Fitch considera positivas las incipientes pero significativas mejoras en eficiencia registradas en 2009 y 1T10 asociadas a la mayor escala de negocios y el estricto control de costos operativos, las cuales podrían ser indicio de una mayor y más sostenible rentabilidad hacia futuro. Las concentraciones crediticias siguen siendo amplias, así como algunas exposiciones a préstamos relacionados. Por su parte, Mifel dispone de amplios depósitos tradicionales de parte de su recurrente base de clientes, los cuales fondean en su totalidad la cartera de préstamos, aunque el crecimiento reciente de estos últimos ha deteriorado en cierto grado las proporciones entre depósitos a la vista / a plazo y entre depósitos de ventanilla / mercado de dinero. En virtud del sostenido aumento en el tamaño del balance total del banco y la débil rentabilidad neta, los niveles de capitalización han declinado a un ritmo mayor que el esperado inicialmente desde el pico observado en 2007, cuando fueron colocados instrumentos híbridos globales con un elevado componente de capital bajo la metodología de Fitch (Clase D, 75% del monto es considerado como capital).

Las acciones de calificación son las siguientes:

Mifel:

- Issuer Default Rating (IDR) de Largo Plazo en Moneda Extranjera baja a 'BB-' de 'BB';
- Issuer Default Rating de Corto Plazo en Moneda Extranjera ratificado en 'B';
- Issuer Default Rating de Largo Plazo en Moneda Local baja a 'BB-' de 'BB';
- Issuer Default Rating de Corto Plazo en Moneda Local ratificado en 'B';
- Calificación Individual ratificada en 'C/D';
- Soporte ratificado en '5';
- Piso de Soporte ratificado en 'NF';
- Notas Subordinadas Perpetuas No Preferentes y No Acumulativas por USD100 millones bajan a 'B' desde 'B+';
- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo ratificada en 'A-(mex)';
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo ratificada en 'F2(mex)'.

La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

Para realizar el análisis de Banca Mifel, Fitch utilizó las siguientes metodologías:

- Global Financial Institutions Rating Criteria, Diciembre 2009
- Rating Hybrid Securities, Diciembre 2009
- Equity Credit for Hybrids and Other Capital Securities, Diciembre 2009
- Metodología de Bancos e Instituciones Financieras, Enero 2009

Para mayor información, consulte [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) o [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com)

**Contactos Fitch Ratings:**

Alejandro García, CFA o René Ibarra; Monterrey, México

+52 (81) 8399-9100