

---

## **Fitch Ratings toma acciones de calificación sobre Ixe Grupo Financiero y algunas de sus subsidiarias**

---

**Monterrey, N.L. (Marzo 5, 2010):** Fitch Ratings ratificó la calificación de riesgo contraparte de largo plazo de Ixe Grupo Financiero S.A.B. de C.V. ("Ixe GF") en 'A-(mex)' y modificó a la baja la calificación de riesgo contraparte de corto plazo a 'F2(mex)' desde 'F1(mex)'. La perspectiva crediticia es 'Estable'. Fitch también llevó a cabo diversas acciones de calificación sobre algunas de las principales subsidiarias financieras no-bancarias de Ixe GF, las cuales se detallan a continuación:

Ixe Casa de Bolsa S.A. de C.V., Ixe Grupo Financiero ("Ixe Casa de Bolsa")

- Calificación de Riesgo Contraparte de Largo Plazo fue ratificada en 'A(mex)'
- Calificación de Riesgo Contraparte de Corto Plazo fue ratificada en 'F1(mex)'
- La Perspectiva Crediticia es 'Estable'

Fincasa Hipotecaria S.A. de C.V., SOFOM, Entidad Regulada, Ixe Grupo Financiero ("Fincasa")

- Calificación de Riesgo Contraparte de Largo Plazo incrementada a 'A-(mex)' desde 'BBB(mex)'
- Calificación de Riesgo Contraparte de Corto Plazo fue ratificada en 'F2(mex)'
- Calificación de un Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo fue ratificada en 'F2(mex)'
- La Perspectiva Crediticia ha sido modificada a 'Estable' desde 'Negativa'

Ixe Automotriz S.A. de C.V., SOFOM, Entidad Regulada, Ixe Grupo Financiero ("Ixe Auto")

- Calificación de Riesgo Contraparte de Largo Plazo incrementada a 'A-(mex)' desde 'BBB+(mex)'
- Calificación de Riesgo Contraparte de Corto Plazo fue ratificada en 'F2(mex)'
- Calificación de un Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo fue ratificada en 'F2(mex)'
- La Perspectiva Crediticia es 'Estable'

Las calificaciones de Ixe GF consideran, en primera instancia, la calidad de activos, el desempeño financiero así como los niveles de capitalización y liquidez que de forma intrínseca poseen sus principales compañías subsidiarias; especialmente Ixe Banco S.A., Institución de Banca Múltiple, Ixe Grupo Financiero ["Ixe Banco", calificado en 'A(mex)' y 'F1(mex)' con perspectiva crediticia 'Estable'; ver comunicado de ratificación de calificaciones y revisión de perspectiva a 'Estable' de 'Negativa' de fecha Febrero 5, 2010] e Ixe Casa de Bolsa, al ser las entidades operativas con mayor participación relativa conjunta en activos totales, capital reportado y utilidades (3T09: 92%, 73% y 105% del grupo consolidado, respectivamente). Las calificaciones del grupo se ubican un nivel por debajo de las de Ixe Banco e Ixe Casa de Bolsa, debido al relativamente más débil perfil crediticio y mayor riesgo refinanciamiento de Ixe Auto y Fincasa, así como por la ajustada capitalización de esta última por su deterioro en calidad de activos y debilitado desempeño financiero; de acentuarse dichas presiones, las calificaciones de Ixe GF podrían verse afectadas negativamente. El movimiento en la calificación de corto plazo de Ixe GF refleja la disminución de la posición de liquidez no-consolidada tras la utilización del capital captado durante el año 2007 hacia la capitalización de sus subsidiarias en el pasado reciente.

El incremento en las calificaciones de Ixe Auto y Fincasa hasta el mismo nivel que las calificaciones de Ixe GF considera el soporte legalmente establecido de este último como grupo financiero. Por lo anterior, sus calificaciones podrían cambiar en la dirección que lo hagan las calificaciones de Ixe GF. Por su parte, las calificaciones de Ixe Banco e Ixe Casa de Bolsa reflejan una calidad crediticia superior a las de Fincasa e Ixe Auto, por lo que cambios en sus calificaciones obedecerían a cambios observados en su desempeño intrínseco. Las sinergias entre Ixe Auto y Fincasa con Ixe Banco e Ixe Casa de Bolsa permanecen como un factor fundamental en sus calificaciones debido a la importancia de estas últimas en su estructura de fondeo y mitigación de su riesgo de refinanciamiento. Las calificaciones de Ixe GF seguirán estando determinadas por la importancia relativa y el perfil de riesgo individual de sus subsidiarias operativas y la evolución de estos factores en el tiempo.

Las calificaciones de Ixe Banco fueron recientemente ratificadas en sus niveles actuales y reflejan su adecuada capacidad para enfrentar el complejo entorno económico y operativo reciente, mantener una buena calidad de activos, sólidos niveles de capital y una amplia liquidez, por lo cual es la subsidiaria más importante de Ixe GF. No obstante, sus calificaciones también reflejan las incipientes mejoras en las condiciones económicas y expectativas sobre la eventual recuperación de su débil rentabilidad operativa que ha incidido en la rentabilidad consolidada de Ixe GF, su relativamente limitada capacidad de absorción de pérdidas, modesta diversificación por línea de negocio y de riesgos, así como los retos asociados al continuo crecimiento de su cartera de préstamos.

Las calificaciones de Ixe Casa de Bolsa reflejan la expectativa de Fitch sobre observar una recuperación en su desempeño financiero debido a su buena estructura de ingresos, iniciativas de contención de costos, así como su adecuada administración de riesgo. No obstante, la concentración y correlación de sus ingresos a ciclos de mercado (principalmente en el área de finanzas corporativas) es inherente a su entorno operativo y elevada proporción de activos de baja productividad en su balance (3T09: 34.5% del capital; promedio 2005-2008: 36.1%) son factores que limitan las calificaciones.

El desempeño financiero de Ixe Casa de Bolsa exhibe una recuperación gradual. La casa de bolsa cuenta con una sólida base de ingresos recurrentes con comisiones por asesorías financiera y compra y venta de valores por cuenta de clientes como la fuente de ingresos más importante (3T09: 61.7% del total). Fitch considera que una mayor diversificación de ingresos beneficiaría la estabilidad de sus indicadores de rentabilidad operativa. La administración de riesgos se lleva a cabo de manera centralizada para todas las entidades que forman Ixe GF e Ixe Casa de Bolsa mantiene un apetito por riesgo conservador y prudentes mecanismos de supervisión sobre riesgos discretivos. En este sentido, la posición patrimonial de Ixe Casa de Bolsa se ha fortalecido recientemente gracias a la retención de las utilidades generadas; no obstante su razón de apalancamiento será un factor importante hacia adelante. Si bien su índice de consumo de capital es superior al promedio del sector consideramos que se ubica en un nivel adecuado ante sus actividades de intermediación de valores que la exponen mayormente a riesgo mercado.

Fincasa representa la principal exposición a riesgo crédito de Ixe GF. Su desempeño financiero es débil, presionado por elevadas necesidades de provisiones, lenta recuperación en su ritmo de colocación de nuevos créditos, creciente nivel de bienes adjudicados y deterioro en la calidad de activos; factores que Fitch espera permanezcan adversos en el corto plazo y con potencial de deterioros adicionales, lo que podría afectar su ya de antemano baja capacidad de absorción de pérdidas. Fincasa mantiene su enfoque hacia el otorgamiento y administración de créditos puente (2009: 83.3% de su cartera total) lo cual incrementa su riesgo construcción ante concentraciones en su portafolio de préstamos (3T09: 20 principales clientes representan 3.2x el capital contable). Adicionalmente, dada su estructura de fondeo, su riesgo de refinanciamiento es también elevado ante el lento dinamismo observado en el desplazamiento de inventario de vivienda terminada. Si bien la hipotecaria ha robustecido sus procesos de originación, cobranza y venta de bienes adjudicados para mejorar su calidad de activos, los beneficios de estas iniciativas se conseguirían en el mediano plazo.

Ixe Auto muestra un razonable desempeño financiero; sin embargo el consistente crecimiento en cartera vencida y mayor competencia dentro del sector del arrendamiento-crédito automotriz ha afectado ligeramente la tendencia de márgenes y rentabilidad operativa. Al cierre del 3T09 el portafolio de Ixe Auto se compone por operaciones de arrendamiento puro, créditos directos y arrendamientos financieros, con una mezcla de 48%, 41% y 11%, respectivamente. La cartera vencida bruta representa un manejable 4.3% de su cartera total (2.7% al considerar sus operaciones de arrendamiento puro), similar al reportado en el mismo periodo del año anterior (3T08: 4.4%), no obstante aún se ubica por encima del promedio de empresas con actividades similares. Las coberturas para riesgos crediticios se ubican en 83.7% de la totalidad del monto vencido.

Al cierre del 3T09, Ixe Auto posee una razón de apalancamiento (pasivos / capital) de 4.5 veces; en tanto que su índice de capitalización se ubica en 18.1%. La flexibilidad financiera de la compañía se ha visto beneficiada por la disponibilidad de sus líneas de fondeo con Ixe Banco y acceso a fondeo bursátil a través de Ixe Casa de Bolsa; sin embargo su riesgo refinanciamiento permanece elevado, aunque parcialmente mitigado por las sinergias arriba mencionadas. Las operaciones de Ixe Auto están orientadas en su mayoría al sector automotriz, el cual enfrenta un entorno adverso, derivado de las condiciones económicas desfavorables, situación que podría afectar la colocación de nuevos contratos, así como reflejar un posible deterioro en la calidad actual de su base de clientes.

Para realizar el análisis de riesgo contraparte de las entidades aquí mencionadas, Fitch utilizó las siguientes metodologías, disponibles en nuestro sitio web [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) :

- *Master Global Financial Institutions Criteria*, Diciembre 2009
- *Bank Holding Companies*, Diciembre 2009
- *Finance and Leasing Company Criteria*, Diciembre 2009
- *Rating Criteria for Securities Firms*, Diciembre 2009
- *Rating Linkages in Parent and Nonbank Financial Subsidiary Relationships*, Diciembre 2009
- *National Rating – Methodology Update*, Diciembre 2006
- *Metodología de Bancos e Instituciones Financieras*, Enero 2009

**Contactos Fitch Ratings:**

René Ibarra, Oliver Venegas, Oscar Morales, Daniel Martínez; Monterrey, México +52 81 8399 9100