

---

### Fitch ratifica a Intercam Casa de Bolsa e Inter Banco en 'A-(mex)' y 'F2(mex)'

---

**Monterrey, N.L. (Enero 31, 2012):** Fitch Ratings ratificó las calificaciones 'A-(mex)' y 'F2(mex)' de riesgo contraparte de largo y corto plazo, respectivamente, de Intercam Casa de Bolsa, S.A. de C.V. ("Intercam") e Inter Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple ("InterBanco"). La perspectiva crediticia de de largo plazo de ambas entidades se mantiene 'Estable'. La ratificación de las calificaciones de Intercam refleja el reconocimiento de marca en su nicho de mercado que le ha permitido mantener un moderado desempeño financiero ante su robusta base de clientes que realizan actividades cambiarias, controlados riesgos asumidos, así como un razonable nivel de capitalización. Asimismo, las calificaciones reflejan la aún elevada concentración y dependencia de su estructura de ingresos en la compra-venta de divisas, la cual se ha reducido de forma gradual en los últimos años.

Por su parte, la ratificación de las calificaciones de largo y corto plazo de InterBanco refleja el soporte de tipo operativo, comercial y financiero que recibiría en primera instancia por Grupo Intercam, cuya calidad crediticia se refleja en la de su principal subsidiaria operativa (Intercam), dada la importancia estratégica del banco para el grupo al robustecer sus líneas de negocio en un mercado cada vez más competido y orientado en servicios conexos a la negociación de divisas.

Las calificaciones de Intercam podrían incrementarse ante mejoras sostenidas en sus indicadores de desempeño financiero a través de una mayor diversificación en su estructura de ingresos. Por el contrario, éstas podrían bajar por un detrimento no esperado en sus indicadores de rentabilidad, un mayor apetito por riesgo crédito y/o de mercado que pudiera comprometer la flexibilidad financiera de la casa de bolsa. Asimismo, los movimientos en las calificaciones de InterBanco estarían alineados a aquéllos que sufran las calificaciones de Intercam. Adicionalmente, conforme el banco se consolide como la entidad de mayor relevancia en el grupo, sus calificaciones reflejarían en consecuencia su perfil de riesgo intrínseco.

Intercam continua reportando moderados indicadores de desempeño financiero (ROAA y ROEA al 3T11 de 0.4% y 17.8%, respectivamente). Si bien durante el 2011 la rentabilidad la casa de bolsa se vio presionada por la volatilidad en los mercados bursátiles y mayores gastos operativos asociados a la contratación de personal y el cambio de oficinas corporativas, ésta se mantiene en niveles razonables ante su robusta base de clientes que realizan actividades cambiarias y una estructura de gastos altamente correlacionada a su volumen de ingresos por intermediación de divisas.

Intercam mantiene su enfoque en actividades cambiarias (3T11: 89.3% de los ingresos totales); no obstante, las operaciones de intermediación en el mercado de dinero, capitales, así como de instrumentos financieros derivados mantienen una tendencia ascendente. Fitch considera que dichos negocios serán el principal propulsor de la rentabilidad de Intercam en el mediano plazo ante la estrategia de la administración de transferir el negocio cambiario a InterBanco.

Fitch considera que el perfil de riesgos de Intercam se mantiene moderado al tener una operación cambiaria primordialmente bajo la modalidad 'entrega contra pago', operar en su mayoría por cuenta de clientes y mantener posiciones en directo compuestas principalmente por deuda gubernamental y bancaria de alta calidad crediticia. En opinión de Fitch, el riesgo de sus operaciones de reporto y derivados es razonablemente mitigado ante la buena selección de contrapartes y adecuados esquemas de garantía. Por su parte, la exposición a riesgo de liquidez es acotada por una consistente captación de recursos de sus clientes y la presencia de líneas de operación intradía que Fitch ve como suficientes para su volumen transaccional actual.

En consideración de Fitch, Intercam exhibe una adecuada base de capital para su nivel operativo actual, lo cual le brinda una favorable capacidad de absorción de pérdidas. Si bien la operación es su mayoría es por cuenta de clientes, una mayor toma de posiciones propias resultó en el incremento de sus indicadores de consumo de capital regulatorio (3T11: 66.5%; 2010: 55.1%), el cual Fitch considera se incremente en el mediano plazo.

Por su parte, InterBanco exhibe un desempeño financiero en mejoría resultado principalmente del importante incremento de sus operaciones crediticias y de intermediación en el mercado de dinero. En tanto, su nivel de gastos permaneció alineado a su base de ingresos, exhibiendo favorables indicadores de eficiencia (costo a ingreso) que se ubicaron por debajo del 50%. Fitch espera un crecimiento de los ingresos operativos de InterBanco una vez que le sea transferido el negocio cambiario de InterCam.

Fitch considera que Interbanco cuenta con razonables políticas de administración de riesgos al estar alineadas a aquéllas establecidas por InterCam. La política de inversión del banco es conservadora en opinión de Fitch; al cierre del 3T11 su portafolio de inversiones en valores representó 73.9% de los activos totales, de los cuales el 95.6% estaban compuestos por instrumentos de deuda gubernamental. La principal exposición del banco es hacia riesgo crédito a través de su portafolio de préstamos (3T11: 3.8% de activos totales), enfocado en su mayoría a empresas y a clientes institucionales con operaciones relacionadas a exportaciones e importaciones. Concentraciones por acreditado son significativas (principales 20 clientes: 69.3% de la cartera total al 2011) dada su reciente operación crediticia; no obstante, Fitch aprecia adecuados esquemas de garantía. Los indicadores de cartera vencida se aprecian desfavorables (3T11: 3.8%); sin embargo, las coberturas por reservas son holgadas (3T11: 128.6% de la cartera vencida).

Dada su reciente creación, el banco exhibe una concentrada estructura de fondeo. La incipiente base de depósitos y la captación de recursos a través de la mesa de dinero representan la principal fuente de financiamiento del banco. Fitch considera que una mayor oferta de productos de captación, así como la contratación de un mayor número de líneas de crédito son factores que podrían ayudar a mitigar su exposición a riesgo de liquidez una vez que la operación cambiaria este dentro del balance del banco.

En opinión de Fitch, InterBanco cuenta con una favorable posición patrimonial ante el limitado volumen de operación (capital a activos al 3T11: 10.8%). Fitch espera que su nivel de capitalización disminuya gradualmente en la medida que el banco incremente sus actividades de préstamos.

### Contactos Fitch Ratings:

Manuel Valdés (Analista Líder)  
Analista

Fitch México, S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L., México

Alejandro Tapia (Analista Secundario)  
Director Asociado

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)  
Managing Director

Relación con medios: Denise Bichara, denise.bichara@fitchratings.com, Monterrey, N.L.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por InterCam e InterBanco y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de InterCam e InterBanco, visite nuestras páginas [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

Las metodologías aplicables, disponibles en '[www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)' son las siguientes:

- 'Global Financial Institutions Rating Criteria', Agosto 16, 2011;
- 'National Ratings Criteria', Enero 19, 2011;
- 'Securities Firms Criteria', Agosto 16, 2011.