

**Mexico**  
**Reporte Especial****Principales Bancos Mexicanos -  
Revisión Semestral y Perspectivas****Preparándose para enfrentar tiempos difíciles y riesgos crecientes**

Este reporte incluye comentarios acerca del sistema bancario, así como cifras individuales de los seis bancos más grandes calificados por Fitch en la escala internacional, los cuales componen el grupo comparativo bajo revisión (BBVA, Bancomer, Banamex, Santander, HSBC, Banorte y Banco Inbursa).

**Analistas**

Alejandro García  
+52 81 8399 9146  
alejandro.garcia@fitchratings.com

Peter Shaw  
+1 212 908 0553  
peter.shaw@fitchratings.com

Aurelio Cavazos  
+52 81 8399 9129  
aurelio.cavazos@fitchratings.com

Rene Ibarra  
+52 81 8399 9143  
rene.ibarra@fitchratings.com

**Resumen**

Tras algunos años de sólidas utilidades, los bancos mexicanos enfrentan diversos retos debido a la rápida incursión en sectores de menudeo relativamente nuevos, un entorno económico negativo y, en menor medida, la restricción de liquidez global. La conjugación de la desaceleración y maduración de los préstamos, prácticas crediticias agresivas en 2005-2007 y menor dinamismo económico han afectado la calidad de activos. Debido al complejo entorno global, podría surgir un debilitamiento en los portafolios comerciales. Además de los adversos factores externos, los bancos también enfrentan retos debido al entorno doméstico con niveles de inflación y tasas de interés más elevadas de lo esperado.

Las tarjetas de crédito son el segmento con peor desempeño, dada su agresiva originación en 06-07. Fitch considera que el endeudamiento de los hogares, a pesar de incrementarse, se mantiene modesto en el agregado. La morosidad en los portafolios minoristas se ha duplicado a pesar del fuerte crecimiento, en mayor magnitud en los productos de consumo. Si el deterioro persiste mientras los créditos se desaceleran, los indicadores de morosidad seguirán debilitándose. Fitch considera que los portafolios de consumo en México tienen uno de los desempeños más adversos entre los sistemas bancarios en América Latina. Un sólido desempeño en el resto del portafolio ha evitado un deterioro generalizado en la calidad de los activos. Fuertes provisiones y castigos han evitado mayores incrementos en mora y consumo de las reservas, aunque afectando los resultados.

Aunque con tendencias mixtas, el desempeño reciente refleja en general un aumento en mora, altas provisiones y bajos y volátiles resultados de intermediación. Sin embargo, sólidos márgenes, diversificación de ingresos y costos operativos controlados han sustentado la rentabilidad. A pesar de las adversidades, el ROA del sector fue un cómodo 1.95% a junio 08. Otras ventajas son el fortalecimiento de los estándares crediticios desde inicios de 2008 y un relativamente amplio rendimiento ajustado por riesgo en la mayoría de los productos. A excepción de calidad de activos y rentabilidad, otros factores como la liquidez y capitalización no se han afectado materialmente y se mantienen sólidos.

Fitch considera que el crecimiento de créditos continuará en tasas de dos dígitos, aunque el aumento en la intermediación al sector privado dependerá de la perspectiva global a futuro, especialmente si EEUU entrara en una desaceleración más profunda y prolongada.

**Perspectivas de Calificación y Principales Factores de Riesgo**

Esperamos que el desempeño de los principales bancos siga debilitándose en cierto grado, hasta que el aumento de mora sea contenido. Sin embargo, estimamos que los bancos mantengan una rentabilidad positiva, aunque moderada. Fitch no anticipa presiones sobre las calificaciones como emisores de los mayores bancos en el futuro cercano, ya que la mayoría de éstas se derivan de soporte y dependen principalmente de sus casas matrices. Las calificaciones individuales incorporan la posibilidad de deterioro en fases adversas del ciclo, pero Fitch mantendrá un monitoreo cercano de la calidad de activos y su efecto en resultados, por lo que no descarta posibles rebajas si el entorno empeora sustancialmente, o el desempeño de alguna entidad se deteriora más de lo esperado. La exposición a entidades globales emproblemadas (AIG, Lehman Brothers) varía entre nula y mínima.

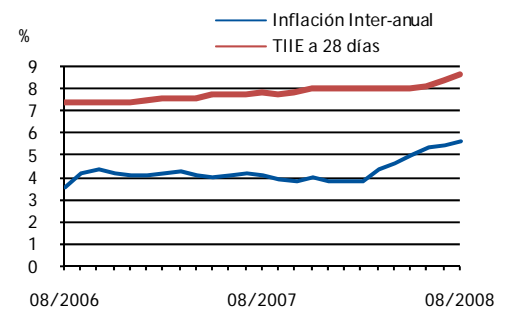
## Entorno Económico y Perspectivas Soberanas

Las calificaciones de México fueron ratificadas en julio 2008 en 'BBB+' y 'A-' (IDRs de moneda extranjera y local, respectivamente) con perspectiva estable. En opinión de Fitch, la economía Mexicana se encuentra en una mejor posición que en previos descensos de la actividad económica para hacer frente a una desaceleración estadounidense, debido a su fortalecida demanda interna, saludable crecimiento del crédito, gradual diversificación de socios comerciales y la implementación de políticas contra-cíclicas. Más allá del desacelere inherente al ciclo, factores estructurales (débil infraestructura, bajo ahorro e inversión, rigidez en el mercado laboral y limitada competencia en sectores energéticos clave) continúan limitando el potencial de crecimiento económico.

La perspectiva económica se ha vuelto un reto importante para los bancos. En adición a los factores adversos externos (i.e. liquidez restringida y mayores costos financieros), que hasta ahora han tenido un impacto limitado en el sistema bancario; los intermediarios también se enfrentan a mayores niveles de inflación y tasas de interés. Esto, aunado a un decline en el ingreso disponible de las familias y una mayor tasa de desempleo, probablemente continúe impactando la calidad de activos en el portafolio minorista y, en menor medida, en los créditos comerciales. El

gasto de los consumidores en bienes durables bajó en los últimos dos meses del 2T08 y una tendencia similar en bienes no durables podría presentarse a partir de la segunda mitad de 2008. También, mientras la producción de manufactura y el empleo permanecieron fuertes hasta junio, han presentado reducciones en los meses posteriores debido al impacto de la desaceleración de EEUU, tendencia que se estima perdure hasta la primera mitad de 2009. El alza en los precios de bienes, particularmente en alimentos y energéticos, seguirá afectando la capacidad de pago de los acreditados. Esto aplica especialmente para el sector minorista, dados los crecientes niveles de endeudamiento de los hogares en los últimos años, aunque esto permanece relativamente bajo (aproximadamente un 15% del PIB, basado en los cálculos de Fitch que incluye los préstamos de entidades no bancarias).

### Inflación y Tasas de Interés en México

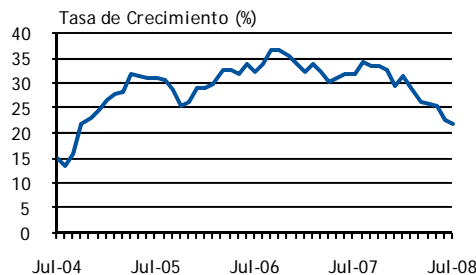


Fuente: Banco de México

## Tendencias y Entorno de Operación del Sistema Bancario

Mientras las tendencias en los indicadores de los bancos varían, el reciente desempeño se ha caracterizado por un deterioro general en la calidad de activos, mayores provisiones y bajos y volátiles resultados por intermediación. Sin embargo, adecuados márgenes, diversificación de fuentes de ingreso y contenidos costos operativos han evitado el debilitamiento de las medidas de rentabilidad, que aún se mantienen sólidas. Algunas de las principales variables son comentadas a continuación.

### Banca Mexicana Crédito al Sector Privado Aumentos Nominales Interanuales



Fuente: Banco de México

### Crecimiento crediticio amplio, pero en desaceleración

Tras algunos años con crecimiento crediticio por encima del 25% anual en términos reales, éste se ha desacelerado desde febrero 2008 y ha llegado a 15% en términos reales en julio 2008. Como se esperaba, los créditos al consumo han desacelerado en mayor medida, aunque el crecimiento real interanual a julio 2008 fue 7% (estimaciones de Fitch después de los ajustes por transferencia del portafolio de tarjetas de crédito de Banamex en una nueva compañía especializada). Los créditos comerciales siguen siendo el principal detonante para el crecimiento de préstamos, a una tasa anual de 24% a la misma fecha, mientras las hipotecas han aumentado a un sostenido 14%. El monto y la contribución relativa de los menos rentables créditos gubernamentales siguen en decremento, lo que ha permitido un parcial mantenimiento de los márgenes y la rentabilidad neta.

A pesar del desafiante entorno, Fitch considera que el crecimiento de créditos permanecerá en tasas reales de dos dígitos, impulsadas principalmente por préstamos comerciales. De cualquier forma, la tendencia alcista en los préstamos al sector privado podría verse comprometida en caso de exacerbarse las dificultades del entorno económico, especialmente si la economía estadounidense entrara en una desaceleración más profunda y prolongada de lo esperado. Mientras el crecimiento crediticio presenta riesgos particulares en medio del difícil entorno económico de la actualidad, los factores mitigantes son la aún modesta razón de préstamos en relación al PIB y el fortalecimiento gradual de las prácticas de control de riesgo.

### Costos crediticios permanecen elevados y mantendrán su tendencia a la alza

Después de un número de años de expansión en el otorgamiento de créditos, los relativamente nuevos y más riesgosos créditos minoristas han presionado la calidad de los activos, como era de esperarse. Los créditos al consumo muestran el peor desempeño dentro del total, debido a que gran parte de estos créditos han sido otorgados a individuos que no tenían un historial crediticio previo. El gradualmente creciente nivel de endeudamiento personal también ha contribuido, sin embargo Fitch considera que esto es particularmente alto sólo en ciertos sectores de la población, principalmente aquellos de ingresos bajo a medio, pero se mantiene en niveles

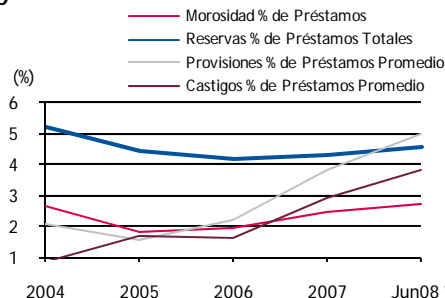
#### Morosidad en Créditos Minoristas - Banca Mexicana

(% de Vencidos en cada categoría)

	2005	2006	2007	08-Jul
Consumo	3.0	4.3	5.7	6.9
Tarjeta de Crédito	3.9	5.5	6.9	8.2
Personales	1.2	2.8	3.5	4.5
Bienes Duraderos	2.4	2.7	4.3	5.9
Hipotecas	2.2	2.1	2.6	3.0
Residenciales	1.8	1.9	2.2	2.6
Interés Social	4.0	2.9	4.6	5.6
<b>TOTAL MINORISTAS</b>	<b>2.8</b>	<b>3.7</b>	<b>4.8</b>	<b>5.6</b>

Fuente: Banco de Mexico

#### Mayores Bancos - Calidad de Activos y Costos Crediticios



Fuente: Reportes Trim. (\*) Provisiones y castigos anualizados

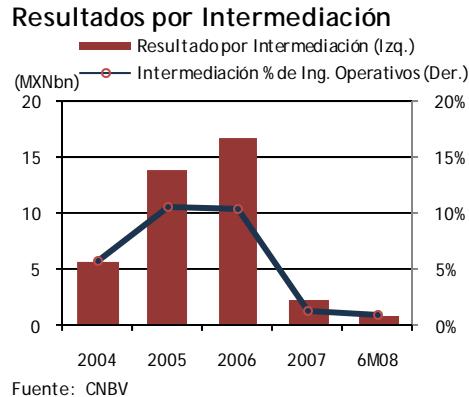
razonables en el agregado de la población; muchos de estos individuos también tienen deudas con entidades financieras no bancarias que pueden sub-estimar el nivel calculado de endeudamiento. La morosidad en los créditos minoristas se ha duplicado en un período de fuerte crecimiento, especialmente en créditos al consumo, donde el debilitamiento en los indicadores se ha más que duplicado en todos los productos (ver la tabla anexa). Si el nivel de deterioro permanece mientras los créditos continúan en desaceleración, la morosidad relativa en general se acentuará en el futuro próximo. Fitch resalta que los portafolios de

crédito al consumo en México son los que muestran el peor desempeño en relación a otros sistemas bancarios en Latinoamérica en años recientes.

A pesar del rápido deterioro de los portafolios minoristas, la calidad de los activos global se ha deteriorado a un ritmo más moderado. Sin embargo, fuertes niveles de provisiones y castigos ameritan un monitoreo cercano. Para contener el deterioro de los activos, las provisiones y los castigos han alcanzado altos niveles (entre 4-5% de los préstamos promedio al 2T08, tanto al nivel del sistema como de los principales bancos). Positivamente, las provisiones se mantienen en niveles mayores a los castigos, evitando que se presente el consumo significativo de las reservas; la banca le ha dado mayor prioridad a mantener las reservas que a impulsar la generación de ingresos netos, lo cual es una clara señal de una administración de riesgos conservadora. Fitch considera que los problemas en el portafolio de créditos se mantendrán en el futuro próximo, especialmente en tarjetas de crédito. Sin embargo, los niveles de reservas aun brindan flexibilidad para absorber un mayor deterioro en la calidad de activos y la rentabilidad.

Las principales fortalezas contra el deterioro de la calidad de activos ha sido el sólido nivel de capitalización de los grandes bancos y del sistema; el gradual mejoramiento de los estándares de crédito desde principios de 2008; y el aún fuerte rendimiento ajustado por riesgo en la mayoría de los segmentos crediticios, que permite a los bancos absorber elevadas pérdidas crediticias. Fitch cree que esto ha compensado parcialmente el debilitamiento de la calidad de activos, aunque de no ser contenido en forma apropiada a futuro, pudiera generarse presión a la baja en las calificaciones Individuales.

### Más volátiles y menores resultados por intermediación



Como era de esperarse, la volatilidad financiera ha presionado los resultados de mercado. Los portafolios de inversiones de los bancos en México se encuentran altamente concentrados en bonos gubernamentales. Sin embargo, buena parte de esto son posiciones considerables en instrumentos de tasa fija asociadas con estrategias de calce de activos y pasivos y protección de márgenes, que son sensibles a cambios en la tasa de interés. Dada la clara tendencia alcista de la inflación y las tasas de interés domésticas, el impacto en el ingreso por valuación a mercado de las posiciones de valores a tasa fija ha afectado la utilidad neta y operativa de los bancos. Asimismo, algunos de los bancos incurrieron en pérdidas de intermediación trimestrales o semestrales a junio 2008 -ver 'Revisión de Resultados Individuales'.

Positivamente, la mayoría de los bancos mexicanos no dependen significativamente de los ingresos por intermediación. Sin embargo, las ganancias por mercado pasaron de representar entre 5-10% de los ingresos operativos netos entre 2004-2006, a 1% en 2007 y el primer semestre de 2008 (ver la gráfica). Por su parte, resulta positiva la expectativa del mercado de que la inflación y las tasas de interés se encuentran en su pico o cerca de él bajo el escenario actual, lo que implicaría menos presiones en los resultados por intermediación en el futuro próximo.

La mayoría de los bancos Mexicanos se beneficiaron en el primer semestre de 2008 por los ingresos asociados a la oferta pública inicial de VISA y de la Bolsa Mexicana de Valores, que se registraron como ingresos por intermediación. Después del ajuste por esos eventos

no recurrentes, los resultados por mercados habrían sido negativos al nivel del sistema y las utilidades hubieran evidenciado un mayor descenso.

### El perfil financiero se mantiene sólido

Con la excepción de la calidad de activos, los demás factores no han sido afectados. A nivel sistema, los indicadores de capital a activos y el ponderado bajo Basilea II siguen excediendo el 13% y 15%, respectivamente. Por su parte, la liquidez se mantiene fuerte, con efectivo en balance equivalente al 25% de los depósitos totales (48% incluyendo la inversión en valores). El rápido crecimiento en otorgamiento de créditos no ha incrementado dramáticamente el indicador de préstamos/depositos (95% al 2T08), mientras los mayores bancos continúan financiándose con depósitos. Como ya se había dicho con anterioridad, el riesgo por la parte de fondeo sería mayor en bancos más pequeños y especializados. La aversión al riesgo de los inversionistas institucionales hacia los bancos regulados no se ha incrementado significativamente en el mercado local.

Mientras las provisiones y las pérdidas por mercado han impactado las utilidades de los bancos, el rendimiento general se mantiene sólido, con el ROA del sistema ubicándose en un adecuado 1.95% al cierre de junio 2008. Basado en un margen de interés neto ("MIN") en 7% y comisiones que contribuyen con el equivalente a 1.9% de los activos promedio, el sistema bancario ha absorbido apropiadamente los costos operativos que ascienden a 4.8% de los activos promedio, así como las crecientes provisiones, que representan un atípico 4.2% de los créditos promedio. La tendencia alcista en las tasas de interés pudiera beneficiar a los grandes bancos, debido a su estructura de pasivos y activos y la sensibilidad de los mismos ante aumentos de tasas. Sin embargo, el efecto podría ser negativo en el caso de los bancos más pequeños y menos orientados a depósitos por parte de los clientes, en los cuales los costos de fondeo pueden ser más susceptibles.

## Revisión de Resultados Individuales

### BBVA Bancomer

Después del ajuste por ingresos no-recurrentes, el desempeño del banco se mantiene fuerte y similar al observado durante 2007. Mayores provisiones han sido compensadas con mejorías en margen (MIN: 7.8% al 2T08) y eficiencia (costos/ingresos: 39.9%) derivadas de la creciente escala de negocios. El banco está incrementando la diferencia en su desempeño con respecto a sus competidores, con un ROA neto y operativo en exceso de 3% y 4%, respectivamente. Las provisiones, a pesar de mantenerse altas y en crecimiento, se encuentran por debajo de sus principales competidores. La morosidad y niveles de cobertura se encuentran en el promedio del sector. Una agresiva política de dividendos ha resultado en indicadores de capital por debajo de la media, pero esperamos que éstos no se deterioren a futuro significativamente. El soporte por parte de la tenedora y su fuerte capacidad de generación de utilidades a través de las distintas fases de los ciclos de crédito y de negocios, son factores que mitigan su relativamente ajustado nivel de capitalización.

### Banco Nacional de México ["Banamex"]

Los indicadores de rentabilidad de Banamex al 2T08 se encuentran sobreestimados, debido a la reducción de su base de activos. Debido a la importancia de su portafolio de instrumentos de tasa fija, los resultados de mercado afectaron negativamente las utilidades tanto en 2007 como en 2T08. Sin embargo, el débil desempeño reciente obedece fundamentalmente al elevado nivel de provisiones (49% del ingreso por intereses neto y 8.7% [anualizado] de los créditos promedio al cierre de junio 2008). Mientras la rentabilidad se mantiene en niveles razonables a pesar de las fuertes provisiones, esperamos que se mantengan por debajo de los estándares históricos del banco hasta que el deterioro de los créditos sea apropiadamente contenido, particularmente la

significativa cartera de tarjetas de crédito que ha mostrado un comportamiento adverso. En opinión de Fitch, la débil calidad de los activos es compensada por su fuerte posición de mercado, liquidez y nivel de capitalización.

#### **Banco Santander (México)**

Los ingresos recurrentes mantienen una tendencia positiva derivada de una cambiante mezcla de activos, debido a que el anteriormente amplio balance en exposición al sector público ha disminuido su posición relativa rápidamente y ha sido reemplazado por créditos a consumidores, hipotecarios y PyMEs de mayor rendimiento. Debido a esto, sus márgenes y eficiencia son ahora comparables con sus competidores. Sin embargo, importantes pérdidas por mercado fueron reconocidas durante 2007 y 2T08 bajo estándares contables locales, debido a que la mayor parte de su portafolio de inversiones con fines de cobertura del margen se encuentra registrado como "títulos para negociar" (i.e. las pérdidas/ganancias por valuación a mercado pasan por el estado de resultados). La calidad de activos sigue comparando favorablemente con la de sus competidores; sin embargo, la morosidad y coberturas se han debilitado a un paso relativamente rápido. Sólidos niveles de capitalización y amplia liquidez representan una fortaleza importante.

#### **HSBC México**

HSBC ha encontrado dificultades para contener el deterioro de la calidad de activos, especialmente en tarjetas de crédito, su portafolio con peor desempeño. Mientras el banco mantiene fuertes márgenes y mejora gradualmente su eficiencia (aún más débil que el promedio del sector), las crecientes provisiones continúan afectando el ingreso total. Las provisiones ascienden a un fuerte 6.5% (anualizado) de los créditos promedio y 51% del ingreso por interés neto a junio 2008. A pesar de los importantes castigos (5.5% de los créditos promedio), la morosidad mantiene un rápido crecimiento, a 4.6% en junio 2008 desde 2.7% en 2006. Con una cobertura de reservas en 124% de cartera vencida, el desempeño permanecerá débil en el futuro próximo, mientras las provisiones se mantengan en esos niveles. Aunado a su relativamente ajustado nivel de capital, estas son las principales presiones para la calificación individual de HSBC. Sin embargo el soporte por parte de la tenedora y la administración de capital centralizada a nivel de la casa matriz son los principales factores mitigantes del riesgo crediticio.

#### **Banco Mercantil del Norte ["Banorte"]**

Mientras las provisiones han aumentado, Banorte ha contenido los problemas de calidad de activos y sus indicadores comparan favorablemente con respecto a sus competidores. Ubicado en 1.4%, el indicador de cartera vencida es bueno y estable. Sin embargo, sus reservas se encuentran en un modesto 1.9% del total de los créditos. Además, el portafolio de Banorte se encuentra mayormente concentrado en cartera comercial del mercado intermedio y préstamos a PyMEs, los cuales podrían ser más afectados si la desaceleración económica se acentúa. Otro de sus principales retos es el de continuar mejorando sus fuentes de fondeo, que se mantiene aún en canales relativamente más costosos. Banorte es relativamente más dependiente que sus competidores con respecto al capital complementario, pero su capital elegible y el capital básico han crecido también. Sus calificaciones mantienen una perspectiva positiva debido a su mejorado nivel de capitalización y desempeño y el relativamente bajo apetito por riesgo a crédito minorista. De empeorarse el entorno, podría revertirse la perspectiva a estable.

#### **Banco Inbursa**

A diferencia de sus competidores mayores, el desempeño de Inbursa ha mejorado bajo las condiciones actuales, debido a su importante posición de derivados que provee ganancias por valuación a mercado cuando las tasas de interés aumentan, que ha sido el caso en los últimos meses. Por ello, su ROA operativo y neto en 2007 y 2T08 ha excedido el

desempeño observado en años anteriores. Sin embargo, este desempeño está sostenido por fuertes ganancias de mercado (20% de los ingresos operativos al 2T08), mismos que han sido altamente volátiles en el pasado. Una fuerte base de capital, amplia liquidez y una ligera carga de costo operativo, son factores mitigantes de los mayores riesgos del banco, como su importante apetito por riesgo de mercado, fuertes concentraciones en su portafolio corporativo y su reciente incursión en préstamos minoristas de mayor riesgo.

### **Perspectiva**

Como lo anticipó Fitch, la rentabilidad ha disminuido de sus altos e insostenibles niveles históricos que habían alcanzado últimamente, de acuerdo a las fases regulares de los ciclos de crédito y de negocios. El deterioro de los activos y una desaceleración en el crecimiento de los créditos han impulsado esta tendencia. En general, esperamos que el desempeño de los principales bancos Mexicanos siga deteriorándose en cierto grado, hasta que los problemas de calidad de activos sean totalmente contenidos. Sin embargo, no esperamos que su desempeño sea dramáticamente adverso, más bien los niveles de rentabilidad se mantendrán bajos pero positivos en el futuro próximo. Fuertes márgenes, adecuada diversificación de ingresos, bien contenidos costos operativos y sólida posición de mercado, son algunos de los activos más valiosos de los principales bancos para enfrentar las adversas condiciones del entorno actual.

En adición a los problemas de calidad de activos derivados de el agresivo crecimiento en el otorgamiento de créditos en los últimos años, otros riesgos ameritan un cercano monitoreo, como la tendencia negativa del ingreso disponible de los clientes debido a mayores niveles de inflación y aumento del desempleo, así como el impacto en clientes comerciales y corporativos por la desaceleración económica global. Crecientes tasas de interés, la falta de liquidez en el mercado y aversión al riesgo por parte de los inversionistas, son otros de los retos que enfrentan las entidades financieras.

Fitch no anticipa presiones a la baja en las calificaciones como emisor de los principales bancos en el futuro próximo. La mayoría de las calificaciones están basadas en soporte y están principalmente expuestas a cambios en la voluntad de proveer soporte de sus casas matrices, o potenciales disminuciones de las calificaciones de estas últimas. Las calificaciones individuales consideran el deterioro por fases en el ciclo económico. Sin embargo, Fitch mantiene un cercano monitoreo a la calidad de los activos y su efecto en los resultados y no descarta potenciales disminuciones de llegar a empeorar sustancialmente el entorno, o si el desempeño de una institución se deteriorara más allá de lo esperado.

**Bancos Mexicanos - Principales Cifras y Razones Financieras**

	Activos (miles de millones)			Préstamos (miles de millones)			Capital (miles de millones)		
	Jun 08	2007	2006	Jun 08	2007	2006	Jun 08	2006	2005
BBVA Bancomer	748.6	707.4	602.8	485.9	462.9	371.6	72.9	78.9	70.6
Banamex	545.4	594.9	539.3	271.5	274.1	224.2	108.2	102.5	93.0
Banco Santander	440.9	398.9	401.9	244.6	218.6	208.6	69.9	61.6	50.5
HSBC Mexico	374.1	344.4	284.0	195.0	200.1	161.7	30.5	31.8	24.6
Banco Mercantil del Norte	312.5	274.9	225.8	214.1	188.3	138.7	34.7	30.9	24.3
Banco Inbursa	179.2	118.3	81.0	115.3	84.9	64.8	28.1	26.8	24.2
Grupo comparativo (*)	2,601	2,439	2,135	1,526	1,429	1,170	344	333	287
Sistema Bancario Mexicano	3,238	2,954	2,564	1,799	1,698	1,383	426	408	347

	Utilidad Neta (miles de mill.)			Margen de Interés Neto (%)			Gastos / Ingresos (%)		
	1S08	2007	2006	1S08	2007	2006	1S08	2007	2006
BBVA Bancomer	11.6	19.8	18.1	7.82	7.74	7.57	39.92	43.76	42.20
Banamex	3.6	19.2	21.2	8.53	7.39	6.93	47.79	49.46	49.51
Banco Santander	3.4	7.8	9.2	7.11	6.50	5.09	43.25	46.74	44.95
HSBC Mexico	2.2	4.7	4.4	6.96	6.89	6.25	57.32	60.33	62.42
Banco Mercantil del Norte	3.5	6.3	5.2	6.81	6.74	6.95	54.01	57.64	56.09
Banco Inbursa	1.4	2.1	0.1	3.73	4.00	3.81	27.73	37.94	63.79
Grupo comparativo (*)	26	60	58	7.38	7.05	6.55	46.02	49.42	49.19
Sistema Bancario Mexicano	30	70	67	6.97	7.51	7.08	53.19	50.61	49.72

	ROA (%)			Act. Líq. / Depósitos (%)			Capital / Activos (%)		
	1S08	2007	2006	Jun 08	2007	2006	Jun 08	2007	2006
BBVA Bancomer	3.19	3.02	3.15	29.92	33.91	38.69	9.73	11.15	11.71
Banamex	1.28	3.39	4.20	48.58	57.15	56.97	19.83	17.23	17.25
Banco Santander	1.62	1.94	2.39	42.52	47.90	46.18	15.85	15.45	12.55
HSBC Mexico	1.23	1.48	1.65	37.53	35.13	30.66	8.14	9.25	8.65
Banco Mercantil del Norte	2.36	2.51	2.59	21.43	25.13	35.17	11.11	11.24	10.74
Banco Inbursa	1.83	2.12	0.13	18.79	39.63	28.91	15.67	22.69	29.93
Grupo comparativo (*)	2.04	2.62	2.89	24.23	34.99	34.79	13.23	13.64	13.45
Sistema Bancario Mexicano	1.95	2.52	2.77	25.24	26.64	27.42	13.16	13.80	13.55

	Vencidos / Créditos (%)			Reservas / Créditos (%)			Provisiones / Créd. Prom. (%)		
	Jun 08	2007	2006	Jun 08	2007	2006	1S08	2007	2006
BBVA Bancomer	2.50	2.31	2.19	3.73	3.62	4.27	3.25	3.03	1.99
Banamex	3.59	2.85	2.34	6.24	4.99	4.18	8.74	5.96	3.09
Banco Santander	2.12	1.81	1.12	2.98	2.62	2.04	5.35	3.59	1.52
HSBC Mexico	4.64	4.01	2.67	5.76	5.29	4.19	6.47	5.24	2.84
Banco Mercantil del Norte	1.43	1.46	1.41	1.94	1.97	2.48	2.21	1.58	1.22
Banco Inbursa	1.83	1.78	0.92	10.30	12.41	13.66	4.09	2.59	2.52
Grupo comparativo (*)	2.71	2.43	1.93	4.56	4.27	4.15	4.94	3.78	2.18
Sistema Bancario Mexicano	2.45	2.54	2.03	4.14	4.29	4.16	4.22	3.86	2.23

(\*) Suma de los estados financieros de los seis bancos referidos.

Derechos reservados © 2008 por Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004  
Teléfono: New York, 1-800-753-4824, (212) 908-0500, Fax (212) 480-4435; Chicago, IL, (312) 368-3100, Fax (312) 263-1032; London, 011 44 20 7417 4222, Fax 011 44 20 7417 4242; San Francisco, CA, 1-800-953-4824, (415) 732-5770, Fax (415) 732-5610  
Se prohíbe la reproducción total o parcial de este documento, salvo consentimiento expreso de Fitch. Todos los derechos reservados. Las calificaciones de Fitch están basadas en información obtenida de emisores, otras entidades, colocadores, sus expertos y otras fuentes que Fitch considera fidedignas. Fitch no audita o certifica la veracidad de dicha información. Por lo anterior, la información en este reporte se provee "tal como es", sin representación o certificación de ningún tipo. Las calificaciones de Fitch constituyen una opinión acerca de la calidad crediticia un instrumento o valor. Las mismas no se refieren a ningún otro tipo de riesgo más que los de índole crediticia, a menos de que tal factor de riesgo sea expresamente mencionado. Fitch no participa en la oferta o venta de los instrumentos que califica. Los reportes que produce Fitch por ningún motivo constituyen un prospecto o sustituyen a la información compilada, verificada y presentada a los inversionistas por parte del emisor o sus agentes en relación con la venta de instrumentos financieros. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas o retiradas como resultado de cambios en, o indisponibilidad de, la información requerida, así como por cualquier otra razón que se considere suficiente. Fitch no provee consejos de inversión de ningún tipo. Las calificaciones no son recomendaciones para comprar, vender o mantener algún título. Las calificaciones tampoco son opiniones sobre si los precios de mercado de los títulos son adecuados, la conveniencia de los mismos para un inversionista en particular, ni tampoco sobre el estatus o condiciones fiscales asociados a dichos títulos. Fitch recibe ingresos de parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros obligados y colocadores de los instrumentos por las calificaciones de títulos. Estos ingresos generalmente fluctúan entre USD\$1,000 y USD\$750,000 por emisión (o la equivalencia correspondiente en otras divisas). En ciertos casos, Fitch asignará calificaciones a todos los títulos, o un número de emisiones emitidas por un mismo emisor o garantizadas por un mismo garante, por una sola comisión anual. Estas comisiones usualmente varían entre USD\$10,000 y USD\$1'500,000 (o la equivalencia correspondiente en otras divisas). La asignación, publicación o difusión de las calificaciones de Fitch no constituye un consentimiento por parte de Fitch para usar su nombre o designarlo como experto en relación con el registro o listado de emisiones bajo las leyes de los mercados de valores en los Estados Unidos, el Acta de Mercados y Servicios Financieros del año 2000 de la Gran Bretaña, o las regulaciones de valores de alguna jurisdicción en particular. Debido a la relativa mayor eficiencia de los medios electrónicos de publicación y difusión, las publicaciones de Fitch generalmente estarán disponibles para suscriptores electrónicos hasta con tres días de anticipación en comparación a los suscriptores de versiones impresas.