

American Express Bank (México)

(AMEX Bank)

Calificaciones Actuales

Riesgo Contraparte LP	AAA(mex)
Riesgo Contraparte CP	F1+(mex)

Perspectiva

Estable

Información Financiera

AMEX Bank	30/06/09	31/12/08
Activos Totales (millones)	16,568	18,088
Cap Contable (millones)	2,311	1,971
Índice CV (%)	10.61	9.41
Utilidad Neta (millones)	12	-92
ROA (%)	0.15	-0.56
ROE (%)	1.21	-4.42
Cap./Act. (%)	13.95	12.60

Analistas

Oscar Morales
+52 (81) 8399 9156
oscar.morales@fitchratings.com

René Ibarra
+52 (81) 8399 9143
rene.ibarra@fitchratings.com

Aurelio Cavazos
+52 (81) 8399 9100
aurelio.cavazos@fitchratings.com

Fundamentos

- Las calificaciones de AMEX Bank reflejan el soporte implícito brindado por su matriz en última instancia American Express Travel Related Services Company, Inc ("AXTRS"). AMEX Bank exhibe un buen posicionamiento de marca en el mercado mexicano y mantiene elevadas sinergias en la alineación de sus políticas de administración de riesgo con aquellas de su casa matriz. Sin embargo, AMEX Bank refleja débil desempeño financiero, deterioro de la calidad de sus activos y un entorno altamente competitivo.
- Las operaciones en México representan uno de los mercados más importantes para la franquicia American Express. Fitch considera que, de ser necesario, AXTRS proporcionaría soporte financiero a su subsidiaria mexicana.
- Los indicadores de rentabilidad de AMEX Bank denotan una tendencia negativa. La rentabilidad sobre activos asciende a 0.2% y capital 1.2%; los cuales han sido fuertemente presionados por la elevada generación de provisiones. Si bien, los ingresos no financieros proveen cierto confort al cubrir casi el total de los gastos operativos (2T09: 91.9%), Fitch considera que el resultado se mantendrá altamente presionado en el mediano plazo.
- La calidad de activos mantiene su negativa tendencia. Al 2T09 el índice de cartera se ubica en 10.6%, con cobertura de reservas inferior al 100%; adicionalmente, el elevado nivel de castigos (2T09: 6.3% de la cartera total) representa fuertes presiones para el nivel de cobertura, y en última instancia para el desempeño financiero. Fitch estima que en el mediano plazo se normalice esta situación y regrese a los niveles de cartera vencida históricos (aproximadamente 3-4%) a través de las medidas restrictivas aplicadas a la administración de riesgos.
- La administración de riesgos de AMEX Bank va alineada a los parámetros establecidos por AXTRS a nivel mundial; no obstante, situaciones locales han presionado fuertemente la calidad de activos en los últimos años. AMEX Bank ha emprendido diversas estrategias para mejorar la calidad, las cuales implican volver su enfoque hacia un sector de clase alta, ajuste de parámetros y disminución en las líneas de crédito. En opinión de Fitch, dichas medidas pudieran contribuir a mejorar la calidad de activos en un mediano plazo; no obstante, la calidad de activos se mantendrá como la principal presión para el desempeño financiero.
- El nivel de capitalización exhibe una mejora tras la aportación de recursos realizada por su casa matriz durante el 2T09 por USD \$25 millones y 2008 por USD \$25 millones. Adicionalmente, la emisión de instrumentos híbridos durante 2008 por \$500 millones contribuyó a mejorar la fortaleza patrimonial.

Perspectiva y Factores Clave en la Calificación

La perspectiva de nuestra calificación de largo plazo es 'Estable' y refleja la visión de Fitch sobre observar un consistente soporte por parte de AXTRS. Fitch considera que AMEX Bank posee una adecuada capacidad para recuperar su buen desempeño financiero y calidad de activos. Las calificaciones podrían ser impactadas de forma negativa por una menor propensión de soporte por parte de su matriz AXTRS.

Perfil

AMEX Bank inició operaciones en México en 1996. Es subsidiaria de AXTRS. Su principal actividad es el otorgamiento, administración y recuperación de créditos al consumo, primordialmente a través de tarjetas de crédito. Mantiene fuertes sinergias operativas con American Express Company (México), quien registra los balances de las tarjetas de cargo.

- Soporte implícito de su matriz AXTRS
- La operación mexicana representa uno de los mercados más importantes para la franquicia American Express fuera de EEUU
- La morosidad observada en el portafolio crediticio ha implicado presiones para sus niveles de rentabilidad.

Perfil

AMEX Bank es subsidiaria de AXTRS, calificada en escala internacional en ‘A+’ y ‘F1’ con perspectiva crediticia ‘Negativa’. En adición al uso de marca, AXTRS le proporciona soporte en administración de riesgos en forma de elaboración de manuales e implementación de prácticas de supervisión y administración de cartera de créditos. El formar parte de este grupo ha redituado positivamente para el banco, tanto en el reconocimiento de marca, posicionamiento en el mercado, así como aportaciones de recursos para el fortalecimiento del capital (últimos 12 meses: USD \$50 millones).

AXTRS inició operaciones en México en 1852 a través de su otra subsidiaria, American Express Company (México). Las actividades de esta última son emitir y administrar tarjetas de cargo (personales y corporativas) y realizar los cobros de comisiones a establecimientos. La operación conjunta de ambas entidades en México es uno de los principales generadores de ingresos fuera del mercado estadounidense, por lo cual consideramos que, en caso de ser necesario, AXTRS otorgaría soporte adicional a través de aportaciones de recursos a AMEX Bank.

AMEX Bank comenzó sus actividades en México en 1996. Su operación se enfoca en el otorgamiento de tarjetas de crédito y emisiones de pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento (“PRLV”) y certificados de depósito (“CD”) como servicio de ahorro e inversión. Actualmente AMEX Bank maneja 7 productos crediticios. Si bien, hasta el año 2007 AMEX Bank otorgaba préstamos personales, al 2T09, esta cartera representa un marginal 2.5% del portafolio y, ante la suspensión en el otorgamiento de éste producto, se espera su extinción en el corto plazo. El portafolio de tarjetas de crédito ha mostrado un consistente deterioro en sus niveles de morosidad en los últimos 2 años (2008: cartera vencida +80.4% con respecto al cierre 2007) debido a situaciones económicas adversas y el enfoque hacia un sector de ingresos medios. La administración ha restringido su participación en este mercado, lo cual ha contribuido a la contracción del portafolio (2T09: -8.4% con respecto al cierre de 2008); adicionalmente, la reducción de los límites de crédito y robustecimiento de los parámetros de originación han disminuido el nivel de colocación. En opinión de Fitch, las acciones orientadas hacia la mejora en calidad de activos han condicionado su rentabilidad, así como su base de activos productivos; sin embargo, se espera que éstas medidas contribuyan a mejorar los niveles de morosidad para ubicar el índice de cartera vencida en niveles similares a los observados en años anteriores (3-4%)

Estrategia

AMEX Bank ha establecido diversas medidas orientadas hacia el robustecimiento de su presencia en un nicho de crédito minorista exclusivamente para el segmento socioeconómico alto, reduciendo su dispersión geográfica hacia zonas de influencia probada y enfocando su crédito para clientes de tarjetas oro y platino. Si bien, en años anteriores incurrió en el otorgamiento de créditos personales, ante el cese de originación en este portafolio, se espera su extinción en el corto plazo. Desde el año 2008, la contención del deterioro de los activos crediticios ha sido una de las principales metas de la administración; empero los elevados castigos y provisiones realizadas, la cartera sigue mostrando altos niveles de morosidad. Fitch espera observar medidas más proactivas en aras de mejorar la calidad de activos.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros anuales de AMEX Bank para 2007 y 2008 fueron auditados sin salvedades por PricewaterhouseCoopers, S.C. Las cifras trimestrales aquí exhibidas no son dictaminadas. Nuestros cálculos fueron elaborados con información provista por AMEX Bank y/o aquella de carácter público. Los estados financieros al final de este reporte así como las cifras presentadas en el mismo se encuentran en términos nominales. Los

montos de capital contable y pasivo fueron afectados tras la emisión de obligaciones subordinadas el 15 de Octubre de 2008; bajo la perspectiva de Fitch, estas son consideradas clase 'D' (75% capital, 25% pasivo); los indicadores que consideran el capital o pasivo han sido modificados. AMEX Bank incluye las operaciones de reporte dentro de balance desde su reporte trimestral de cierre del 2T09, por lo cual, los indicadores de la tabla de "Principales Indicadores" han sido normalizados en las fechas requeridas para facilitar comparaciones entre otros bancos y en el tiempo tomando en consideración este criterio de inclusión. No obstante, los anexos numéricos al final del reporte se encuentran expresados con base en la forma en que han sido reportados por AMEX Bank.

Principales Indicadores

(%)	American Express Bank			Banco Azteca			BBVA Bancomer			Scotiabank Inverlat		
	AAA(mex)	F1+(mex)		A(mex)	F1(mex)		AAA(mex)	F1+(mex)		AAA(mex)	F1+(mex)	
	2T09*	2008*	2008	2T09*	2008*	2008	2T09*	2008	2007*	2T09*	2008	2007*
Activos en Balance (MMXN)	16,568	18,088	18,088	60,976	57,189	54,184	1,125,268	1,161,747	1,059,883	151,524	151,799	170,300
Ut. Neta/Capital prom. (ROE)	1.21	-4.42	-4.42	8.03	0.79	0.79	20.23	18.85	22.97	6.51	13.05	18.10
Ut. Neta/Activos prom. (ROA)	0.15	-0.56	-0.56	0.68	0.06	0.07	1.67	1.65	2.10	1.06	1.92	2.30
Ut. Operación/Activos promedio	-0.51	-3.12	-3.16	0.31	-0.23	-0.26	2.10	2.25	3.16	1.47	0.73	1.09
Ut. antes Imp./Act. prom.	0.15	-2.45	-2.48	0.96	0.22	0.24	2.18	2.09	3.02	2.80	2.57	2.34
Costo / Ingreso	39.57	49.17	49.17	80.40	79.47	79.47	38.23	40.03	42.06	59.01	52.14	55.34
Costo / Activos promedio	10.53	12.89	13.07	22.70	20.55	22.91	2.84	2.84	3.18	5.39	4.85	4.29
Margen Fin. / Act. prom. (NIM)	16.27	16.18	16.40	25.35	24.79	27.64	4.36	5.53	5.45	6.06	5.65	4.79
Capital / Créditos Netos	23.01	19.79	19.79	24.55	21.04	21.04	19.19	19.51	22.03	25.94	26.62	24.95
Capital / Activos	13.95	12.60	12.99	8.03	7.76	9.03	8.22	8.76	9.14	15.98	14.74	12.68
Reservas / Cartera Total	10.32	9.51	9.51	8.76	8.25	8.25	5.39	4.92	3.62	4.15	3.92	3.46
Reservas / Cartera Vencida	97.22	101.05	101.05	110.89	109.19	109.19	124.96	155.66	157.05	96.74	108.12	115.74
Cartera Vencida / Cartera Total	10.61	9.41	9.41	7.90	7.56	7.56	4.31	3.16	2.31	4.29	3.62	2.99

Fuente: Estados financieros auditados de las empresas para los años 2007 y 2008. Cifras trimestrales a junio no auditadas.

* Las cifras y razones consideran la aplicación del nuevo criterio contable para operaciones de reporte. El resto de las cifras se presentan de acuerdo a lo reportado.

- Deterioro significativo de los indicadores de rentabilidad, resultado de un incremento en la necesidad de provisiones
- Alineación del gasto con los movimientos de la cartera han permitido mejorar su indicador de eficiencia.

Desempeño Financiero

En los últimos años, los elevados requerimientos de provisiones ante el deterioro de la cartera de crédito han condicionado el desempeño financiero de AMEX Bank (2T09: reservas creadas / utilidades antes de impuestos y reservas = 99.1%, 2008: 118.4%). Los principales indicadores de rentabilidad denotan una tendencia negativa, ubicando su rendimiento sobre activos en 0.2% y capital en 1.2% (2008:-0.6% y -4.4% respectivamente). De forma positiva, el crecimiento de los gastos operativos ha ido alineado con los movimientos de la cartera crediticia y el nivel de operación, lo cual ha permitido ubicar el indicador de eficiencia (costos operativos / ingresos totales) en un sólido 39.6%, el cual se ha mantenido estable en los últimos años (promedio 2005-2008: 48.9%). En opinión de Fitch, el desempeño financiero de AMEX Bank seguiría muy presionado por costos crediticios, por lo que no descarta seguir observando indicadores débiles; sin embargo, su adecuada capacidad de generar ingresos derivados de sus tarjetas de crédito permitiría observar una gradual mejora en el mediano plazo.

El enfoque de AMEX Bank en el otorgamiento de créditos al consumo ha permitido mantener un margen de interés neto en buen nivel; al 2T09, éste se ubica en 16.3% y denota una tendencia alcista desde el año 2006. No obstante, el margen de interés provee una cobertura de 97.9% de las provisiones, lo cual condiciona el desempeño de AMEX Bank.

Ingresos Totales

Empero el deterioro en el desempeño financiero que AMEX Bank ha mostrado en los últimos años, la capacidad de generar ingresos recurrentes se mantiene sólida. Al 2T09, los ingresos denotan un crecimiento de 12.3% al comparar con el mismo periodo del año anterior (TMAC 05-08: +23.3%). Dicha tendencia responde al robustecimiento observado

en el portafolio crediticio en los últimos años; sin embargo, a partir de 2008 se ha detenido la originación y, ante la reducción en las líneas de crédito, el portafolio denota un decremento de 14.6%. La estructura de ingresos se mantiene consistente a la de años anteriores, impulsada principalmente por margen financiero (1T09: 61.2% de los ingresos totales); seguida de comisiones netas (36.4%), provenientes de la colocación y retención de tarjetas de crédito; y en menor proporción productos financieros (2.5%), compuestos por recuperación de cartera y resultados cambiarios. Ante la política conservadora de AMEX Bank respecto a no tomar riesgos de mercado en directo (únicamente a través de reportos), la intermediación permanece sin participación.

Costos No Financieros

El comportamiento del gasto se encuentra vinculado al de la cartera crediticia, debido a que sus principales componentes están estrechamente ligados (e.g. cargos por análisis de riesgos, costo por administración operativa, fuerza de ventas, entre otros). Adicionalmente, el cambio en la estrategia de operación (reducción de las comisiones pagadas a agencias externas colocadoras, ante el menor ritmo de colocación) y redistribución de costos con empresas relacionadas, permitieron mejorar considerablemente el indicador de eficiencia, que se ubica en 39.6% (2005-2008: 48.9%).

Al 2T09, las comisiones cubren los gastos operativos en 91.9%, factor que Fitch considera positivo y otorga mayor flexibilidad para sostener el ritmo de provisiones necesarias. En nuestra opinión, los costos no financieros denotan adecuada flexibilidad que le ha permitido mantener sus niveles de eficiencia empero el volumen de operaciones y tamaño del portafolio; factor que se considera positivo y no se espera observar cambios en el futuro cercano.

Cargos por Provisiones

El crecimiento de cartera de créditos, aumento de competencia, incursión en sectores económicos inferiores y mayor endeudamiento de los acreditados son factores que impulsaron rápidamente el alza de la morosidad en AMEX Bank durante 2008. Con el objetivo de mantener una pérdida esperada acotada, los requerimientos de provisiones han sido elevados; al 2T09 representan casi el 100% de la utilidad generada antes de impuestos y provisiones (2008: 118.4%), lo que ha limitado la capacidad de generar utilidades de AMEX Bank. Ante los niveles de morosidad presentados por la cartera originada en 2008 y 2009; y la política de castigar cerca del 100% de la cartera vencida anualmente, Fitch espera seguir observando elevados niveles de provisión que presionen el desempeño financiero. En el mediano plazo, se espera que las iniciativas de mejora en calidad de activos, permitan estabilizar los costos crediticios.

Perspectiva

El reconocimiento de marca de AMEX Bank, así como su penetración en el sector socioeconómico alto, son factores que contribuirían a recuperar el desempeño financiero de AMEX Bank, dado el bajo nivel de morosidad observado en éste sector y el elevado nivel de consumo. Presiones a través de costos crediticios se mantendrían elevadas ante las pérdidas esperadas y no esperadas del portafolio, por lo que su contención se mantiene como reto. Ante el alineamiento de los gastos hacia los movimientos en la cartera, Fitch no descarta observar una mayor estabilidad en la eficiencia tras la reducción de su portafolio. La capacidad de generar ingresos se mantiene sólida, lo cual se considera un factor positivo. Fitch espera observar una gradual recuperación en el desempeño financiero de AMEX Bank dada su fuerte capacidad de generar ingresos y su penetración de nicho.

Administración de Riesgos

El Consejo de Administración es el órgano de mayor jerarquía en la administración de riesgos en AMEX Bank. Se compone por 7 consejeros propietarios, de los cuales dos

- Adecuadas políticas de administración de riesgo alineadas con las de su casa matriz.
- Deterioro considerable de la cartera crediticia
- Baja exposición hacia riesgo de mercado

mantiene carácter de independiente, así como de sus respectivos suplentes. La experiencia de todos los integrantes es amplia. Delega a través del Comité de Riesgos las responsabilidades relacionadas con administración de riesgos. Este comité es el encargado de revisar y aprobar los límites de exposición a los diferentes riesgos que enfrenta el banco; adicionalmente, tiene como responsabilidad revisar la metodología de medición de los riesgos. En nuestra opinión, su perfil es conservador y sus controles de administración son adecuados en la definición, medición y corrección de los riesgos a los que está expuesta la institución.

AMEX Bank mantiene sólidas sinergias con su compañía matriz en administración de riesgos a través de la elaboración de manuales y alineación con las prácticas de supervisión y administración de cartera de crédito. Adicionalmente, AXTRS mantiene una participación activa en el comité de riesgos. Fitch considera estos factores como positivos, ya que reflejan el apoyo de AXTRS t contribuyen a mantener la alineación de las prácticas de administración de riesgo con las de su casa matriz.

Riesgo Crédito

El riesgo de crédito de la cartera de consumo y de contraparte, constituye la mayor exposición del banco. El portafolio crediticio representa el 67.6% de los activos totales mientras que los instrumentos financieros suman el 10.1% al 2T09. El otorgamiento de créditos por parte de AMEX Bank se apega a las políticas globales de AXTRS. Los criterios de originación se basan en su modelo paramétrico; adicionalmente, cuentan con un modelo de *'behavior scoring'*. La recuperación de cartera vigente se lleva a cabo con base en esquemas tradicionales como llamadas telefónicas y visitas domiciliarias. En caso de que no se logre el cobro temprano y se convierta en vencida, se delega el caso a agencias externas de cobranza. El riesgo de crédito de contraparte proviene de las operaciones de reporto (de instrumentos gubernamentales) así como de las operaciones con derivados.

Recientemente, en respuesta al deterioro en la calidad de sus activos, la administración realizó un ajuste en las calificaciones mínimas para ser sujetos de crédito, lo cual ha reducido su porcentaje de solicitudes aprobadas (2008: 56% rechazadas, 2T09: 63%), así como los montos asignados de líneas iniciales. Estos factores son vistos positivamente por Fitch ya que reflejan una cultura proactiva en administración de riesgos, y se espera que la generación de créditos bajo criterios más conservadores pudiera contribuir a mejorar la calidad de los activos a futuro. Sin embargo, en los años de mayor colocación de créditos (2007: +\$4,155, 43.6% millones, 2006: +4,271, 81.1%), la cartera originada muestra una tendencia de morosidad temprana más elevada que en años anteriores y, a la fecha, no ha alcanzado estabilidad. Si bien, han disminuido su participación en sectores de mayor riesgo, la morosidad observada en la cartera generada en los últimos años seguiría presionando la calidad de los activos en el mediano plazo.

Para medir su exposición a riesgo de crédito, el banco calcula la pérdida esperada y no esperada de su cartera de créditos de consumo. Debido al incremento de la cartera vencida, las pérdidas (esperadas y no esperadas) muestran una tendencia ascendente y a junio 2009 se ubican en sus niveles más altos de los últimos meses (22.6% y 26.0% respectivamente). Fitch considera que la calidad de los activos originados en los últimos años representa la principal condicionante para los niveles de morosidad esperados.

La cartera ha mostrado un deterioro consistente en su calificación bajo criterios de la CNBV desde 2006. Durante el último trimestre (2T09), migró la mayor parte de su cartera 'A' a 'B' (87%). Adicionalmente, se presentan migraciones de su cartera 'D' a 'E',

	Calificación de créditos de acuerdo a CNBV (%)				
	2T09	2008	2007	2006	2005
Cartera Total (millones)	11,197	14,072	13,691	9,536	6,037
A	2.3	87.7	91.7	93.0	92.7
B	87.0	3.9	3.1	3.3	4.1
C	4.5	2.3	1.6	1.3	1.3
D	3.6	6.1	3.6	2.4	1.9
E	2.6	-	-	-	-

lo cual no se había presentado históricamente. Si bien, el perfil de clientes aún es adecuado, Fitch considera que la menor proporción de cartera 'A' pudiera implicar un mayor nivel de aprovisionamiento, lo cual mantendría fuertes presiones sobre el resultado del banco.

Cartera Vencida y Estimaciones Preventivas

Los créditos vencidos comenzaron a incrementarse de manera muy importante a partir de 2006 debido a condiciones de mercado adversas (aumento de participantes en otorgamiento de tarjetas, una situación económica menos positiva, creciente nivel de desempleo y contracción del portafolio crediticio) y una mayor penetración de AMEX Bank en segmentos de ingresos medios. Como resultado de esta situación, la cartera vencida que históricamente se encontraba en niveles promedio de 5.2% de la cartera total, alcanzó un 10.6% para el 2T09, a pesar del elevado nivel de castigos que se ha realizado en los últimos meses (2T09: castigos / cartera total =6.3%, 2008: 16.6%). Ante el acelerado crecimiento en los niveles de morosidad de las carteras generadas desde 2007, Fitch espera seguir observando presiones en el desempeño financiero a través de elevados costos crediticios.

Los movimientos observados en cartera vencida y castigos han afectado el nivel de cobertura. Al 2T09 se ubica en 97.2% (2008: 101.0%), si bien, se encuentran apegados a los lineamientos de la CNBV, se espera observar coberturas ligeramente por encima del 100%. AXTRS ha proporcionado soporte para la creación de reservas a través de aportaciones de recursos, lo cual es capturado por nuestras calificaciones.

Riesgo Mercado

Para cuantificar el riesgo mercado al que se encuentra expuesto, AMEX Bank utiliza las herramientas de Valor en Riesgo ("VaR") e Ingresos en Riesgo ("EaR"). La medida VAR es utilizada para cuantificar su exposición a tasas de interés y tipo de cambio. Se ha establecido un límite máximo de 0.6% del capital global; y su consumo histórico ha sido inferior al 25%. En nuestra opinión dicho riesgo es bajo ante su política de no tomar posiciones directas, participando únicamente a través de reportos en instrumentos gubernamentales, así como el uso de derivados (swaps) para cubrir el riesgo de tasas de interés de la cartera de consumo de préstamos personales. El EaR es considerado una herramienta que cuantifica de forma más precisa la exposición de AMEX Bank, ya que determina la volatilidad que pudieran mostrar los ingresos considerando los movimientos en las tasas de interés. Se mide utilizando un horizonte de un mes y un intervalo de confianza del 99%. Se ha establecido un límite de 1.5% del capital y su consumo se ha mantenido por debajo del 50%. De manera reciente, denota una tendencia decreciente explicada por la reducción de su cartera de préstamos personales. Fitch considera que la exposición de AMEX Bank cuantificada a través de EaR es baja, ante la adecuada compaginación de plazos y tasa de interés de la cartera de crédito y sus fuentes de fondeo.

Riesgo Operativo

AMEX Bank cuenta con una metodología bien definida para la medición y cuantificación del riesgo operacional. Considera los riesgos tecnológicos, legales y derivados de fallas o deficiencias en los controles internos. La estimación de la probabilidad de las pérdidas, así como su severidad se obtiene a través de los registros de las áreas internas del banco, que son capturados en el sistema *OpX*. La UAIR consolida la información proveniente de las diversas líneas de negocio para llevar a cabo un monitoreo y verificación de la exposición de AMEX Bank. En opinión de Fitch, la medición y monitoreo de la exposición de AMEX Bank hacia riesgo operativo es adecuada y se encuentra claramente definida en su manual de administración de riesgos. Sin embargo, no se ha establecido un límite formal para la cuantificación de la exposición hacia este riesgo.

- Estructura de fondeo relativamente diversificada.
- Presión en el índice de capitalización por crecimiento de cartera vencida y débil rentabilidad

Fondeo y Capital

Fondeo

La estructura de fondeo de AMEX Bank ha mejorado su relativa diversificación. Al 2T09, la principal fuente de fondeo proviene de captación a plazo (45.2% del pasivo total); seguido de préstamos interbancarios (27.6%), representado por recursos fideicomitidos por una subsidiaria de AXTRS que contribuyen a mejorar la estructura de fondeo dado su plazo de vencimiento de 5 años; captación a la vista (11.8%); y obligaciones subordinadas (3.5%). En opinión de Fitch, la pulverización de su captación tradicional es adecuada, donde sus 20 principales depositantes representan apenas 11.2% de la captación a plazo. Asimismo considera que el riesgo refinanciamiento es moderado; la administración comenta que las inversiones y depósitos de personas físicas denotan alta estabilidad, lo cual mitiga los descalces entre activos y pasivos.

Durante 2008, AMEX Bank realizó una emisión de obligaciones subordinadas por un monto de \$500 millones a un plazo de 10 años. Dichas obligaciones mantienen la característica de ejercer la conversión voluntaria en acciones del banco el último día de cualquier periodo de intereses a partir de su fecha de emisión. Bajo la metodología de Fitch, estas obligaciones son consideradas 'clase D', lo cual implica un equivalente de 75% de capital contable.

Para medir su riesgo de liquidez el banco analiza sus activos líquidos netos contra sus pasivos volátiles. La administración ha establecido un límite máximo de activos netos (activos líquidos - pasivos volátiles) equivalente a -126% el capital contable; históricamente han mantenido un saldo superavitario muy por encima de su límite (2T09: \$201 millones), no obstante, observamos presiones tras la disminución en sus niveles de cobranza. De manera positiva, la elevada permanencia de los clientes y naturalidad de corto plazo de la cartera mitigan parcialmente esta exposición. Adicionalmente, AMEX Bank cuantifica su exposición a través del 'Maximum Cumulative Outflow' ("MCO") que permite compaginar los plazos de sus pasivos en relación a los activos. Los límites se establecen en plazos que van desde diario ("overnight") hasta 2 años, no se han rebasado desde su implementación en el 3T07. De forma positiva, AMEX Bank cuenta con líneas bancarias disponibles en 100% por hasta \$7,450 millones, establecidas con 21 instituciones. Fitch observa como una medida positiva el mantener dichas líneas ante la capacidad de respuesta que presentaría la institución en caso de contingencias de liquidez.

Capital

La fortaleza patrimonial de AMEX Bank se encuentra en función de la retención de utilidades; no obstante, ante el elevado nivel de provisiones, su compañía holding ha realizado aportaciones de recursos durante 2008 y 2009 por un monto de USD \$50 millones (en 2 aportaciones de USD \$25 millones). Adicionalmente, se ha decretado una política de no pagar dividendos durante los últimos 3 años. Así, el banco ha logrado mantener su índice de capitalización en 16.22% al 2T09, que compara positivamente con periodos anteriores, lo cual ha sido beneficiado adicionalmente por la eliminación del portafolio de préstamos personales. Por su parte, la emisión de obligaciones subordinadas le brinda al banco un mejor nivel de capitalización y base para continuar creciendo su portafolio de créditos, aunque se considera que esto no sucedería en el mediano plazo. La razón de capital ajustado (capital contable - impuestos diferidos) a activos totales, ubicada en un estrecho 8.9%, compara positivamente con el cierre de 2008 (8.2%), no obstante, ha sido presionada por el diferimiento de impuestos desde 2007 y mantenía una tendencia negativa desde 2005 (TMAC 05-08: -20.8%).

Las aportaciones realizadas durante 2008 y 2009 por AXTRS, reflejan la fortaleza patrimonial de su compañía matriz, quien pudiera brindar soporte a través de inyecciones de recursos a su subsidiaria mexicana en caso de que esta última lo necesite. Ésta situación es capturada por las actuales calificaciones.

American Express Bank (México), S.A.
Millones de pesos Nominales

RESUMEN FINANCIERO

	jun-09	dic-08	dic-07	dic-06	dic-05
BALANCE GENERAL					
ACTIVOS					
Disponibilidades	1,821 11.0%	1,795 9.9%	504 3.5%	469 4.4%	250 4.1%
Instrumentos Financieros	0 0.0%	2,412 13.3%	305 2.1%	221 2.1%	178 2.9%
Operaciones con Valores	1,670 10.1%	9 0.0%	0 0.0%	0 0.0%	0 0.0%
Cartera de Créditos Total	11,197 67.6%	13,114 72.5%	13,691 94.2%	9,536 89.0%	5,265 85.8%
Cartera Vigente	10,009 60.4%	11,880 65.7%	13,007 89.5%	9,213 86.0%	5,114 83.3%
Cartera Vencida	1,188 7.2%	1,234 6.8%	684 4.7%	323 3.0%	151 2.5%
(-) Estimación para Riesgos Crediticios	1,155 7.0%	1,247 6.9%	685 4.7%	300 2.8%	156 2.5%
Cartera de Créditos Neta	10,042 60.6%	11,867 65.6%	13,006 89.5%	9,236 86.2%	5,109 83.3%
Otras Cuentas por Cobrar	1,077 6.5%	852 4.7%	201 1.4%	274 2.6%	348 5.7%
Inversiones Permanentes en Acciones	2 0.0%	2 0.0%	2 0.0%	2 0.0%	2 0.0%
Impuestos Diferidos	1,219 7.4%	870 4.8%	236 1.6%	12 0.1%	38 0.6%
Cargos Diferidos e Intangibles	736 4.4%	0 0.0%	0 0.0%	0 0.0%	0 0.0%
Otros Activos	1 0.0%	281 1.6%	279 1.9%	495 4.6%	211 3.4%
TOTAL ACTIVOS	16,568 100.0%	18,088 100.0%	14,533 100.0%	10,709 100.0%	6,136 100.0%
PASIVOS					
Captación Tradicional	8,126 49.0%	10,263 56.7%	10,918 75.1%	6,904 64.5%	4,005 65.3%
Préstamos Interbancarios	3,936 23.8%	3,933 21.7%	501 3.4%	577 5.4%	31 0.5%
ISR y PTU por pagar	676 4.1%	0 0.0%	0 0.0%	290 2.7%	192 3.1%
Otras cuentas por pagar	832 5.0%	1,226 6.8%	1,156 8.0%	1,242 11.6%	736 12.0%
Obligaciones Subordinadas	126 0.8%	126 0.7%	0 0.0%	0 0.0%	0 0.0%
Impuestos Diferidos	0 0.0%	0 0.0%	0 0.0%	0 0.0%	0 0.0%
Créditos Diferidos	186 1.1%	191 1.1%	139 1.0%	138 1.3%	124 2.0%
TOTAL PASIVOS	13,882 83.8%	15,739 87.0%	12,715 87.5%	9,151 85.5%	5,088 82.9%
CAPITAL					
Capital Aportado	1,598 9.6%	1,270 7.0%	635 4.4%	521 4.9%	426 6.9%
Capital Ganado	1,090 6.6%	1,079 6.0%	1,183 8.1%	1,037 9.7%	622 10.1%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	2,688 16.2%	2,349 13.0%	1,818 12.5%	1,558 14.5%	1,048 17.1%
PASIVO + CAPITAL CONTABLE	16,569 100.0%	18,088 100.0%	14,533 100.0%	10,709 100.0%	6,136 100.0%
ESTADO DE RESULTADOS					
Ingresos Financieros	1,866 100.0%	3,715 100.0%	2,827 100.0%	1,932 100.0%	1,108 100.0%
(-) Gastos Financieros	456 24.4%	1,040 28.0%	722 25.5%	429 22.2%	246 22.2%
Margen antes de Repomo	1,410 75.6%	2,675 72.0%	2,105 74.5%	1,503 77.8%	862 77.8%
(+) REPOMO	0 0.0%	0 0.0%	-86 -3.0%	-83 -4.3%	-18 -1.6%
Margen Financiero	1,410 75.6%	2,675 72.0%	2,019 71.4%	1,420 73.5%	844 76.2%
(-) Estimación para riesgos crediticios	1,380 74.0%	2,608 70.2%	1,406 49.7%	596 30.8%	182 16.4%
Margen Financiero Ajustado por Riesgo	30 1.6%	67 1.8%	613 21.7%	824 42.7%	662 59.7%
(+) Ingresos No Financieros	838 44.9%	1,548 41.7%	1,334 47.2%	1,085 56.2%	446 40.3%
Comisiones (Netas)	838 44.9%	1,548 41.7%	1,334 47.2%	1,085 56.2%	446 40.3%
Comisiones y Tarifas Cobradas	840 45.0%	1,554 41.8%	1,346 47.6%	1,093 56.6%	454 41.0%
Comisiones y Tarifas Pagadas	2 0.1%	6 0.2%	12 0.4%	8 0.4%	8 0.7%
Ingresos Netos de Operación	868 46.5%	1,615 43.5%	1,947 68.9%	1,909 98.8%	1,108 100.0%
(-) Gastos de Operación	912 48.9%	2,131 57.4%	1,724 61.0%	1,275 66.0%	597 53.9%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	-44 -2.4%	-516 -13.9%	223 7.9%	634 32.8%	511 46.1%
(+) Otros Productos (Gastos) Netos	57 3.1%	111 3.0%	103 3.6%	18 0.9%	-3 -0.3%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	13 0.7%	-405 -10.9%	326 11.5%	652 33.7%	508 45.8%
(-) ISR y PTU causados	350 18.8%	325 8.7%	366 12.9%	298 15.4%	199 18.0%
(+) ISR y PTU diferidos	349 18.7%	638 17.2%	229 8.1%	-16 -0.8%	10 0.9%
UTILIDAD NETA	12 0.6%	-92 -2.5%	189 6.7%	338 17.5%	319 28.8%

American Express Bank (México), S.A.
Millones de pesos Nominales

RESUMEN FINANCIERO

	jun-09	dic-08	dic-07	dic-06	dic-05
RAZONES FINANCIERAS					
RENTABILIDAD					
1. ROE	1.03%	-4.42%	11.20%	25.94%	40.59%
2. ROA	0.15%	-0.56%	1.50%	4.01%	6.93%
3. Ut. Operativa / Activos Promedio	-0.51%	-3.16%	1.77%	7.53%	22.21%
4. Ut. antes Impuestos / Activos Promedio	0.15%	-2.48%	2.58%	7.74%	11.04%
5. Eficiencia (Costos/Ingresos)	39.57%	49.17%	49.88%	50.54%	46.39%
6. Gastos Operativos / Activos Promedio	10.53%	13.07%	13.66%	15.14%	12.97%
7. Margen / Activos Promedio (NIM)	16.27%	16.40%	16.00%	16.86%	18.34%
CAPITALIZACIÓN					
1. Generación Interna de Capital	1.03%	-4.42%	11.20%	25.94%	40.59%
2. Capital / Activos Totales	16.22%	12.99%	12.51%	14.55%	17.08%
3. Capital Ajustado / Activos Totales	8.86%	8.17%	10.80%	14.44%	16.46%
4. Capital Libre / Activos Bancarios	16.97%	13.67%	12.50%	14.53%	17.05%
5. Capital / Créditos Netos	26.76%	19.79%	13.98%	16.87%	20.51%
6. Índice de Cap. Básico (Tier-1)	12.02%	10.78%	12.12%	15.13%	15.33%
7. Índice de Capitalización Total	15.41%	13.98%	12.53%	15.56%	15.58%
LIQUIDEZ					
1. Activos Líquidos / Captación Tradicional	28.94%	29.70%	7.08%	9.22%	10.60%
2. Inv. Financieras / Captación Tradicional	28.94%	29.70%	7.08%	9.22%	10.60%
3. Créditos Netos / Captación Tradicional	83.25%	83.59%	113.89%	123.46%	126.59%
CALIDAD DE ACTIVOS					
1. Reservas Creadas / Créditos Promedio	22.71%	19.46%	12.11%	8.05%	4.61%
2. Reservas Creadas / Ut. antes Imp. y Rvs.	99.07%	118.38%	81.18%	47.76%	26.38%
3. Reservas Preventivas / Créditos Totales	10.32%	9.51%	5.00%	3.15%	2.96%
4. Reservas Preventivas / Créd. Vencidos	97.22%	101.05%	100.15%	92.88%	103.31%
5. Cartera Vencida / Cartera Total	10.61%	9.41%	5.00%	3.39%	2.87%
6. Cart. Vencida / Cart. Total excl. Fobaproa	10.61%	9.41%	5.00%	3.39%	2.87%
7. Cartera Vencida Neta / Capital	1.23%	-0.55%	-0.06%	1.48%	-0.48%
8. Castigos / Créditos Totales Promedio	11.63%	16.27%	9.66%	7.07%	n.d.

Copyright © 2009 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. All of the information contained herein is based on information obtained from issuers, other obligors, underwriters, and other sources which Fitch believes to be reliable. Fitch does not audit or verify the truth or accuracy of any such information. As a result, the information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed, suspended, or withdrawn at anytime for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from USD1,000 to USD750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from USD10,000 to USD1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of Great Britain, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.