

**Bancos
México
Reporte de Calificación**

Banco Azteca

Calificaciones

	Calificación Actual
Riesgo Contraparte LP	'A(mex)'
Riesgo Contraparte CP	'F1(mex)'
Obligaciones Subordinadas por \$1,000'000,000.00	'A-(mex)'

Perspectiva

'Estable'

Información Financiera

Banco Azteca, S.A.		
	31/12/09	31/12/08
Activos Totales (millones)	64,787	57,189
Cap. Elegible (millones)	5,199	4,896
Utilidad Neta (millones)	478	36
Índice CV (%)	8.28	7.56
Capital / Activos (%)	8.02	8.56
Capital / Créditos (%)	26.71	21.04
ROA (%)	0.78	0.06
ROE (%)	9.45	0.79

Analistas

Oliver Venegas
+52 (81) 8399 9149
oliver.venegas@fitchratings.com

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

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

Análisis Relacionado

- *Global Financial Institutions Rating Criteria (Diciembre 2009)*
- *Metodología de Bancos e Instituciones Financieras (Enero 2009)*
- *Equity Credit for Hybrids & Other Capital Securities (Diciembre 2009)*

Fundamentos

- Las calificaciones de Banco Azteca ("BAZ") reflejan su amplia experiencia administrativa y ventaja competitiva en administración de créditos al consumo, una sólida base de ingresos recurrentes, mejorada capitalización, así como una estable base de captación que permiten sostener su rentabilidad operativa y amplia liquidez. A su vez, las calificaciones consideran la moderada calidad de activos de su portafolio crediticio y sus débiles indicadores de eficiencia ante los elevados costos fijos inherentes a la operación de créditos al consumo.
- La rentabilidad de BAZ muestra señales de recuperación. Si bien los indicadores de desempeño financiero permanecen volátiles, exhiben una mejoría durante 2009 ante la contención de sus provisiones (2009: 78.5% de utilidad antes de impuestos y reservas creadas; 2008: 95.9%) y una mayor contribución de líneas de negocio complementarias (ie. comisiones e intermediación). No obstante, sus ingresos totales mantienen una tendencia de desaceleración dado el menor ritmo de colocación de créditos, mientras que la eficiencia continúa limitada por una rígida estructura de gastos asociada a la administración de préstamos al consumo en su nicho de mercado (cobranza y tecnología).
- La composición del portafolio crediticio se ha diversificado parcialmente, reduciendo la contribución de los productos de consumo (2009: 75.1% del total). El difícil entorno económico ha mantenido presionada la calidad de activos de BAZ ubicando su indicador de cartera vencida en 8.3% al cierre de 2009; no obstante, al considerar los castigos de cartera realizados, el porcentaje de créditos deteriorados mantiene su tendencia ascendente al ubicarse en 18.9% sobre el total del portafolio (2007: 16.8%). Las inversiones en valores de BAZ representan el 29.3% del activo total y consisten principalmente en instrumentos de deuda gubernamental (82.4%), papel bancario (12.7%) y otros instrumentos de deuda con alta calidad crediticia. Riesgos de mercado y liquidez son moderados en opinión de Fitch.
- La estructura de fondeo de BAZ muestra una evolución favorable y es considerada robusta por Fitch ante el volumen de sus operaciones (2009: 2.7x captación tradicional / créditos netos). Está compuesta fundamentalmente por depósitos a la vista (95.2% del total de depósitos), los cuales exhiben una buena estabilidad y elevada pulverización.
- En opinión de Fitch, BAZ cuenta con una adecuada fortaleza patrimonial gracias a las consistentes inyecciones realizadas por Elektra (promedio 2005-2008: \$305 millones anuales), los relativamente moderados decretos de dividendos (2006-2009: 37.3% de las utilidades generadas en 2005-2008) y, en menor medida, al uso de instrumentos híbridos de capital (2008: \$1,000 millones). El índice de capital ponderado por riesgo regulatorio se ubicó en 14.8% al cierre de 2009.

Perspectiva y Factores Claves en la Calificación

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. En opinión de Fitch, BAZ cuenta con una estructura financiera capaz de proporcionar un adecuado margen financiero; sin embargo, las aún elevadas provisiones y su rígida estructura de gastos mantendrían presionada su rentabilidad. Las calificaciones podrían incrementarse por una mejora sostenida y probada estabilidad en los indicadores de rentabilidad y calidad de activos. Por otra parte, las calificaciones podrían modificarse a la baja por un incremento de la cartera vencida no acompañado de provisiones y/o por un detrimento no esperado de su índice de capitalización.

Perfil

BAZ mantiene su enfoque en otorgamiento de créditos al consumo a familias de ingresos medios y bajos, particularmente para la adquisición de bienes de consumo duradero. Forma parte de Grupo Elektra, entidad con amplia experiencia en la administración de créditos en este nicho de mercado.

- Amplio conocimiento de su nicho de mercado en el país
- Sinergias con la división comercial de Elektra
- Importante presencia nacional a través de su red de sucursales y productos de captación
- Gradual expansión en Latinoamérica hacia países con demografía similar a la mexicana

Perfil

BAZ es una subsidiaria de Grupo Elektra (“Elektra”), el cual a su vez forma parte de Grupo Salinas, uno de los conglomerados más importantes del país (2009: ventas por USD\$4,620 millones y aproximadamente 45,000 empleados). Éste último cuenta con empresas enfocadas en tres sectores económicos principalmente: comercial/minorista (a través de Elektra, Italika y Salinas y Rocha); financiero (BAZ, Seguros Azteca, Afore Azteca y Círculo de Crédito) y medios de comunicación (TV Azteca, Grupo Iusacell y Azteca Internet). Al cierre del año 2009, BAZ representó el 54.4% de los activos totales y 11.9% del capital contable de Elektra. La participación de 91% del capital social que mantiene en Banco Azteca El Salvador consolida dentro de la información financiera reportada por BAZ, mientras que el resto de las operaciones bancarias fuera del país permanecen dentro de Elektra. La estrategia de crecimiento en el extranjero se enfoca en países con una estructura demográfica similar a la del mercado mexicano (eg. Guatemala, Honduras, Panamá, Perú, El Salvador y Brasil).

El mercado meta de BAZ se ubica en los niveles entre C y D de la población (ie. familias con ingresos mensuales entre USD\$200-USD\$2,000; aproximadamente el 70% del total de las familias mexicanas) segmento de mercado muy amplio en México. Fitch sigue considerando que una de las principales ventajas competitivas de BAZ es su probado conocimiento de dicho mercado a través de las tiendas Elektra (anteriormente la originación de créditos se llevaba a cabo en esta entidad).

Desde su creación, BAZ inició un proceso de expansión que lo llevó a consolidarse como la tercera red de sucursales más grande de México y acumula un 2.1% de la captación total del sistema bancario. Al cierre de 2009 cuenta con 1,223 sucursales (+3.3% respecto a 2008), mientras que su plantilla laboral (contratada a través de una empresa relacionada) exhibe una tendencia similar y alcanzó los 18,559 empleados (2009: +3.1%).

Ante el menor ritmo de colocación de créditos registrado durante el año 2009, la cartera total de préstamos muestra una contracción de 15% que la ubicó en \$21,440 millones, misma que se distribuye en cerca de 9.5 millones de clientes activos. En cuanto a la estructura del portafolio de préstamos, se observa una menor concentración en productos de consumo que en años anteriores, los cuales suman ahora el 75.1% de la cartera total (promedio 2005-2008: 79.7%), seguida por créditos comerciales (20.8%) y el resto por créditos hipotecarios. Fitch considera que BAZ cuenta con una robusta base de depositantes, con una elevada pulverización (2009: 8.9 millones de cuentas; saldo promedio: \$5,622). En contraste con la tendencia en la cartera de créditos, tanto el número de cuentas como el total de depósitos continúan aumentando, situación que podría presionar el margen financiero en el mediano plazo. BAZ cuenta con una adecuada fortaleza patrimonial, sustentada por las inyecciones de recursos de su controladora, la retención parcial de sus utilidades y emisiones de obligaciones subordinadas (2008: \$1,000 millones).

El Consejo de Administración de BAZ está formado por nueve miembros, cuatro de los cuales ostentan el carácter de independientes, cumpliendo así con la regulación local. En opinión de Fitch, todos los consejeros cuentan con la experiencia suficiente para cumplir con sus funciones y responsabilidades.

Estrategia

El control del deterioro de la calidad de activos permanece como uno de los retos más importantes de BAZ, motivo por el cual reducciones en la exposición del banco hacia productos con un desempeño menos favorable (ie. Tarjeta Azteca y créditos hipotecarios) continuarían durante 2010. Las estrategias encaminadas a mejorar la recuperación de cartera en todos los niveles de morosidad siguen en marcha y sus resultados son favorables; pero los castigos de cartera vencida se presentarían de manera recurrente en el mediano plazo como medida de control. Ante la contracción de la cartera de créditos,

las iniciativas de la administración para reducir su costo de fondeo son observadas como positivas para mantener su robusto margen financiero.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros anuales de BAZ para los años 2008 y 2009 han sido auditados por Castillo, Miranda y Compañía, S.C. Las opiniones no presentan salvedades. Las cifras presentadas en tablas y/o gráficas han sido obtenidas de fuentes de información pública o proporcionadas por el propio BAZ.

A partir de octubre de 2008, la inclusión en balance de las operaciones de reporto ha derivado en un incremento de los activos y pasivos de la mayoría de los bancos. A partir del 2T09, los estados financieros de BAZ reflejan la adopción de este nuevo criterio contable. Las cifras que aparecen al final de este documento están calculadas asumiendo una adopción proforma del nuevo criterio contable a partir del año 2005, de manera que las razones financieras presentadas están normalizadas y son comparables. Finalmente, con el objetivo de hacer comparables las cifras presentadas en el Estado de Resultados, Fitch reclasificó \$366 millones registrados en la partida de 'Otros ingresos de la Operación' hacia la partida de 'Otros productos' (Ver sección 'Ingresos Totales'). Dicho ajuste afecta principalmente las cifras presentadas en la estructura de ingresos.

Con base en la metodología de Fitch para calificar instrumentos híbridos de capital, se realizó un ajuste clasificando un 75% de los \$1,000 millones de las Obligaciones Subordinadas como capital, mientras que el 25% restante permanece como pasivo con costo (Categoría 'D' bajo la metodología de Fitch).

Principales Indicadores

(%)	Banco Azteca			Financiera Independencia			Banco Ahorro Famsa			Bancoppel		
	A(mex)		F1(mex)	A(mex)		F1(mex)	BBB-(mex)		F3(mex)	BB-(mex)		B(mex)
	2009	2008*	2007*	2009	2008	2007	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Activos en Balance (MMXN)	64,787	57,189	60,536	5,950	5,387	3,731	10,074	4,197	662	6,229	2,732	636
Ut. Neta/Capital prom. (ROE)	9.45	0.79	17.78	31.55	34.98	33.24	0.00	(7.29)	(22.19)	(33.26)	(65.16)	(20.28)
Ut. Neta/Activos prom. (ROA)	0.78	0.06	1.20	9.09	13.66	17.12	0.00	(1.29)	(11.63)	(5.00)	(18.82)	(11.48)
Ut. Operación/Activos promedio	0.53	(0.23)	2.66	10.73	18.01	22.73	(3.83)	(3.05)	(16.16)	(9.46)	(34.50)	(16.98)
Ut. antes Imp./Act. prom.	1.21	0.22	1.81	11.57	18.51	24.58	(0.14)	(2.14)	(16.01)	(8.84)	(27.97)	(16.19)
Costo / Ingreso	79.07	79.47	74.73	52.24	52.81	50.89	34.53	68.12	248.15	91.62	87.58	255.36
Costo / Activos promedio	21.21	20.55	18.12	32.47	37.36	41.64	12.40	17.80	20.24	22.45	39.37	22.48
Margen Fin. / Act. prom. (NIM)	24.34	24.79	24.07	49.10	54.49	61.56	29.01	22.24	6.95	18.86	30.29	6.60
Capital / Créditos Netos	26.71	21.04	21.70	42.45	34.02	70.64	19.08	16.18	79.59	40.00	39.81	90.00
Capital / Activos	8.02	8.56	7.00	31.31	26.04	57.85	14.21	12.27	52.42	11.78	22.44	56.60
Reservas / Cartera Total	9.23	8.25	10.89	8.79	7.84	8.80	15.44	5.66	5.63	15.55	16.53	3.85
Reservas / Cartera Vencida	111.43	109.19	106.28	73.41	62.52	125.00	139.19	100.88	236.36	91.60	82.21	88.89
Cartera Vencida / Cartera Total	8.28	7.56	10.24	11.97	12.54	7.04	11.09	5.61	2.38	16.98	20.11	4.33

Fuente: Estados financieros auditados de las empresas para los años 2007, 2008 y 2009.

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

Desempeño Financiero

La contracción de la cartera crediticia derivada de un menor ritmo de colocación y castigos recurrentes (promedio 2009: 3.0% de la cartera total por trimestre), aunado al crecimiento sostenido de su captación tradicional (particularmente los depósitos a la vista), ha estabilizado el crecimiento del margen de interés de BAZ que se ubicó en 24.3% (promedio 2005-2008: 23.6%); no obstante, continúa comparando favorablemente con el observado en otras entidades similares. Aunque aún volátiles, los indicadores de rentabilidad exhiben una mejoría ante la contención de sus costos crediticios y la mayor contribución de líneas de negocio complementarias (ie. comisiones e intermediación).

- Aunque permanece robusto, el NIM podría ser presionado por una menor colocación de créditos
- Rígida estructura de costos no financieros ligada a créditos al consumo mantendría eficiencia en niveles observados históricamente
- Gastos por provisiones continuarían limitando el desempeño financiero de BAZ

La rígida estructura de gastos, caracterizada por su robusta base de gestores de cobranza y tecnología orientada a la recuperación de créditos de consumo, mantienen ajustado su indicador de eficiencia en 79.1% (promedio 2005-2008: 79.0%) y en el mediano plazo esperamos que permanezca cercano a estos niveles. Si bien los gastos por provisiones han disminuido para el año 2009 (-10.4% respecto a 2008), Fitch espera que sea una partida recurrente y se ubique por encima del 50% de las utilidades antes de impuestos y reservas.

Ingresos Totales

Continúan con su tendencia de crecimiento, aunque a un ritmo más moderado (2009: +7.5%, tmac 2005-2008: 20.8%), mientras que su estructura se mantiene estable. Al cierre del año, el margen financiero representó el 90.7% de los ingresos totales, seguido por las comisiones netas (3.0%), resultado por intermediación (3.8%) que consiste en las ganancias por valuación y compra-venta de instrumentos financieros derivados, divisas y valores, mientras que el resto es explicado por otros productos netos.

La contribución del rubro de otros productos netos dentro de la estructura de ingresos de BAZ ha sido volátil pero moderada (inferior al 6% de los ingresos totales históricamente). En los últimos dos años, su impacto ha sido positivo y está compuesto en su mayoría por la recuperación de cartera previamente castigada. En años anteriores, el efecto de este rubro sobre la utilidad fue negativo dadas las pérdidas netas originadas por las ventas de cartera vencida (con antigüedad superior a 36 semanas) a un tercero independiente del grupo. En el futuro previsible, Fitch espera que la contribución de este rubro se mantenga positiva sin que registre un incremento significativo sobre la base total de ingresos.

Costos No Financieros

Registraron un incremento menor al observado en años anteriores (2009: +6.9% respecto a 2008) producto del menor ritmo de colocación observado. En opinión de Fitch la estructura de gastos no financieros del banco es muy rígida, en línea con su actividad principal y nicho de mercado. Ante su elevado volumen transaccional, requerimientos tecnológicos y de sistemas de gestión de cobranza, la operación de créditos al consumo es la principal fuente de gasto (2009: 99% de los costos están relacionados a los productos de consumo). Por este motivo en el mediano plazo no se espera una mejora significativa en el indicador de eficiencia de BAZ, el cual se ubicaría en niveles cercanos al 80%. Los gastos de personal, promoción y operación de créditos al consumo son los rubros más importantes ya que en conjunto representan el 83.6% del total (2008: 87.6%). Alrededor del 70% de los costos no financieros son pagados a empresas relacionadas, a través de los conceptos de personal, publicidad y promoción de ventas, situación que manifiesta las sinergias operativas que existen con su controladora y entidades hermanas.

Cargos por Provisiones

En el 2008 alcanzaron su máximo histórico (95.9% de la utilidad antes de impuestos y reservas) como resultado del deterioro en su portafolio de créditos al consumo y política de castigos. Si bien estos cargos exhiben una tendencia decreciente durante 2009, aún son considerados elevados y su estabilización ocurriría de forma gradual por lo que se espera que este indicador se ubique por encima del 65% en el futuro previsible. Mientras que las acciones emprendidas por BAZ para mejorar su recuperación de cartera han comenzado a dar resultados, Fitch considera que los gastos por provisiones mantendrían presionada su rentabilidad en el mediano plazo.

Perspectiva

A futuro Fitch espera observar un desempeño financiero de BAZ moderado. La desaceleración del crecimiento de los activos productivos, aunada a la rígida estructura de gastos y los costos crediticios para sostener la calidad del portafolio de préstamos, limitarían su capacidad de generar utilidades, aunque estimamos que ésta siga positiva. Pese a los menores ritmos de colocación observados recientemente, se estima que el

margen financiero continuará como el componente más importante de la estructura de ingresos recurrentes. Fitch sigue considerando que mantener un saludable margen por interés es la principal herramienta de absorción de pérdidas esperadas. Los ingresos por intermediación, que durante 2009 tuvieron un crecimiento muy importante, se reducirían gradualmente en la medida que disminuya la volatilidad observada en los mercados.

Administración de Riesgos

- Calidad de activos sostenida a través de castigos de cartera y prudentes provisiones; positivas estrategias de recuperación
- Reducción de los créditos dispuestos por partes relacionadas, aunque no de las líneas autorizadas
- Riesgo de mercado y liquidez son moderados

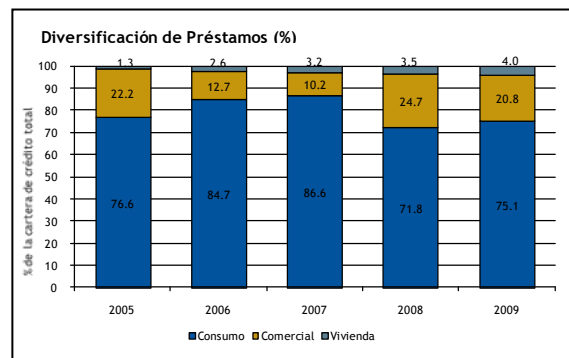
El Consejo de Administración es el órgano rector en la materia. Delega al Comité de Riesgo la facultad de vigilar que las políticas y procedimientos se apeguen a lineamientos institucionales y la normatividad aplicable. A su vez, este comité delega a la Unidad de Administración Integral de Riesgos (“UAIR”) las tareas de medición, monitoreo y reporte de las exposiciones a las instancias encargadas de tomar las decisiones. El manual de crédito es aprobado por el Consejo de Administración y el Comité de Auditoría; contiene las políticas de originación, instrumentación legal y administrativa, monitoreo y recuperación del crédito en cada uno de sus sectores. En opinión de Fitch, BAZ cuenta con mecanismos de supervisión de sus exposiciones adecuados, que le permiten gestionar sus riesgos satisfactoriamente.

Riesgo Crédito

Representa la mayor exposición de BAZ y proviene principalmente de la cartera de créditos y, en menor medida, de sus inversiones en valores (2009: 33.1% y 29.3% del total de activos, respectivamente). El portafolio de inversiones está conformado por instrumentos de deuda gubernamental (82.4%), deuda bancaria de alta calidad crediticia (12.7%), mientras que el resto consiste en sociedades de inversión y certificados bursátiles de alta calidad crediticia. La tenencia de certificados fiduciarios que mantenían en años anteriores ha desaparecido al cierre de 2009. El riesgo contraparte en sus operaciones de reporto es parcialmente mitigada por el uso de instrumentos de deuda gubernamental como subyacente, mientras que en las operaciones de derivados se opera en mercados reconocidos y/o con contrapartes de alta calificación crediticia. Los plazos de las operaciones de reporto no exceden los 28 días.

BAZ utiliza técnicas diferenciadas para calcular el riesgo crédito de su cartera de consumo, hipotecaria y comercial. En el primer caso, utilizan el método actuarial de *Creditrisk+* que registró una pérdida esperada del 6.3% de la cartera de consumo al cierre de 2009; favorablemente, este riesgo está parcialmente mitigado por los recurrentes castigos de cartera, la cobertura por reservas y la elevada pulverización por acreditado, factores que reducen la exposición del capital. Mientras que para calcular las pérdidas de su cartera hipotecaria y comercial, BAZ utiliza una matriz de transición (basada en bases de datos internos) que le permite calcular las pérdidas esperadas resultantes de cambios en las calificaciones de los acreditados de un periodo a otro. Al cierre del 2009 estas pérdidas ascendieron a \$98.2 millones para la cartera hipotecaria y de \$43.3 millones para la comercial; en ambos casos las pérdidas se encontraban cubiertas por reservas.

Los créditos al consumo son el producto con mayor participación al representar el 75.1% de la cartera total, seguidos por los comerciales con 20.8% y los créditos a la vivienda (4.0%), cuya contribución se espera que decrezca a futuro, toda vez que su colocación se ha detenido. En cuanto a la distribución geográfica del portafolio, consideramos que se mantiene en niveles adecuados al cierre de 2009, con la mayor concentración en el centro del país,



siendo el Estado de México la entidad más importante (17.3%), seguido por el Distrito Federal (10.3%), Veracruz (7.2%), Guerrero (4.6%) y Guanajuato (4.4%).

La cartera comercial es un negocio que ha incrementado su participación dentro del portafolio desde el año 2006 y a futuro esperamos que siga creciendo, enfocándose en créditos empresariales y, en menor medida, a corporativos. En opinión de Fitch, la concentración por acreditado es elevada, sus 5 principales acreditados cuentan con préstamos superiores al 10% del capital básico de BAZ (2009: 68.7% de la cartera comercial; 58.9% del capital elegible); no obstante, cuentan con adecuados esquemas de garantías.

Históricamente, los préstamos otorgados a entidades relacionadas habían registrado un consumo elevado del límite regulatorio (ie. 75% del capital básico), el cual es considerado muy alto por Fitch. Favorablemente, al cierre del año 2009 estas concentraciones evidenciaron una reducción significativa ya que el saldo conjunto otorgado a partes relacionadas representó un 12.8% del capital básico (2008: 43.1%). Esta medida es observada como positiva por Fitch, particularmente ante la iniciativa de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores que tiene como objetivo modificar este límite hasta un 25% del capital básico para el año 2015. Dado el mercado en el que se especializa BAZ, se espera que prevalezca la concentración en créditos al consumo, mismos que ofrecen mejores márgenes y en los cuales el banco posee mayores ventajas competitivas.

Cartera Vencida y Estimaciones Preventivas

El difícil entorno económico ha mantenido presionada la calidad de activos de BAZ. Ante su enfoque en créditos al consumo, sus indicadores de cartera vencida (2009: 8.3% de la cartera total) se han deteriorado más significativamente que los de otras entidades que cuentan con portafolios más diversificados. Considerando los castigos de cartera realizados, el porcentaje de créditos deteriorados mantiene su tendencia ascendente al ubicarse en 18.9% al cierre de 2009 (2007: 16.8%). Con el objetivo de contrarrestarla, BAZ ha implementado una serie de acciones encaminadas a reforzar la cobranza en todos los niveles de morosidad. Si bien estas estrategias ya han comenzado a dar resultados, su consolidación sería gradual y se reflejaría en un incremento de las recuperaciones de cartera registradas en el rubro de 'Otros Productos'. Durante el año 2009, BAZ efectuó castigos de cartera con un plazo máximo de 55 semanas de vencida por un monto de \$2,799 (13.1% de la cartera total, principalmente de créditos al consumo). Pese a estar por debajo del promedio del sector, la cobertura de cartera vencida se ha mantenido por encima del 100%, mitigando la exposición neta del capital.

De acuerdo a los análisis de morosidad por tipo de producto, la cartera hipotecaria es la que exhibe un peor comportamiento (cartera vencida: 17.6%); favorablemente, la administración ha decidido suspender la colocación de nuevos créditos. Le sigue en importancia la cartera de consumo (cartera vencida: 9.1%), siendo los productos que exhiben un mayor deterioro los préstamos personales y la Tarjeta Azteca (56.3% de los créditos al consumo; cartera vencida de 12% y 11%, respectivamente). Si bien la cartera vencida de los créditos comerciales también se ha incrementado respecto a la observada en años anteriores, se mantiene como el portafolio con mejor calidad (cartera vencida: 3.6%).

BAZ realiza sus estimaciones preventivas de acuerdo a las disposiciones aprobadas por la CNBV. Para calificar la cartera de consumo, el banco utiliza un modelo desarrollado internamente para el cual consiguió una autorización provisional por parte de las autoridades locales. En los últimos años, los

	Calificación de créditos de acuerdo a CNBV (%)				
	2009	2008	2007	2006	2005
Cartera Total (millones)	21,440	25,357	21,906	19,354	15,401
A	83	85	57	56	72
B	7	5	27	31	24
C	3	2	6	5	3
D	4	5	3	3	1
E	3	2	8	4	0

porcentajes de cartera total que caen dentro de cada categoría se han mantenido estables y al cierre del año 2009 el 90% del portafolio se clasifica dentro de las categorías A y B; mientras que los créditos clasificados como D y E acumularon un 7%. Fitch espera que los castigos de cartera sean recurrentes a futuro, debido principalmente a la práctica del banco de castigar la cartera vencida con un máximo de 55 semanas de atraso.

Riesgo Mercado

Es la segunda exposición más importante que tiene el banco, dada la elevada proporción de inversiones en valores dentro de sus activos (2009: 29.3% del total). Para calcularlo, BAZ utiliza la herramienta de VaR, bajo el método de simulación histórica, intervalo de confianza de 97.5%, horizonte de 1 día y utilizando 253 observaciones de los factores de riesgo. El límite global de exposición es razonable al situarse en 1% del capital neto, con consumos que representan una baja proporción del capital neto (promedio anual 2009: 0.4%). Con el objetivo de fijar las tasas de fondeo de la cartera hipotecaria y de los créditos denominados en moneda extranjera (2009: 7.6% del total), BAZ ha contratado diversos instrumentos financieros derivados clasificados como de cobertura, mismos que exhiben un porcentaje de efectividad superior al 98.5%.

Riesgo Operacional

Para la medición de este riesgo BAZ considera la experiencia histórica de las cuentas de multas y quebrantos para simular pérdidas operativas futuras. La metodología utilizada es la Teoría de los Valores Extremos, bajo una simulación Monte Carlo, considerando el percentil 97.5% de la distribución. Al cierre del año 2009 se reporta que la exposición es menor al 1% del capital neto, motivo por el cual Fitch considera que no representa una exposición importante. La administración de BAZ reporta que no cuentan con alguna contingencia legal que ponga en riesgo la continuidad del negocio.

Fondeo y Capital

Fondeo

La estructura de fondeo de BAZ muestra una evolución favorable impulsada por los depósitos a la vista de sus aproximadamente 8.9 millones de cuentas (+10.3% respecto a 2009). Su composición exhibe un comportamiento estable, con los depósitos a la vista como la fuente más importante (94.9%), seguida de los depósitos a plazo (4.8%) y el resto explicado por los préstamos interbancarios principalmente de la banca de desarrollo o fideicomisos públicos. La importante participación de los depósitos a la vista es un factor que Fitch considera como positivo, al ser una fuente estable y de bajo costo. La base de depósitos se encuentra altamente pulverizada, situación que se puede apreciar en la reducción del saldo promedio por cuenta (2009: \$5,622; 2007: \$7,144); no obstante, la permanencia de los depósitos es muy favorable. El saldo de los depósitos de exigibilidad inmediata de entidades relacionadas es menor al 1.5% del total, por lo que en nuestra opinión no representa un riesgo significativo.

Pese a que el banco cuenta con tres líneas de descuento con instituciones que proveen financiamiento de créditos hipotecarios y comerciales agropecuarios; BAZ ha reducido el uso de esta fuente de recursos. Al cierre del 2009 sólo el 27.8% del total de los créditos a la vivienda estaban fondeados por la Sociedad Hipotecaria Federal y el Fideicomiso del Fondo Nacional de Habitaciones Populares (uso menor al 21.6% de las líneas autorizadas). Por su parte, la línea autorizada por el Fideicomiso Instituido en Relación a la Agricultura ("FIRA") para financiar actividades comerciales agropecuarias (\$2,700 millones) no cuenta con ninguna disposición al cierre de año.

Para medir el riesgo liquidez, el Consejo de Administración aprobó el uso del VaR ajustado por liquidez, que consiste en adicionar al VaR de mercado el costo que representaría la imposibilidad de vender el instrumento debido a un bajo nivel de

- Estructura de fondeo basada principalmente en depósitos a la vista con una base de clientes altamente pulverizada
- Adecuada capacidad patrimonial producto de las consistentes inyecciones de capital de Elektra y parcial retención de utilidades
- Flexibilidad financiera limitada ante la elevada proporción de activos de baja productividad

bursatilidad. El límite de tolerancia es del 1.5% del capital neto y en el cálculo al cierre de 2009 el consumo del límite fue del 2.7% (2009: inferior al 0.1% del capital contable). La elevada proporción de disponibilidades no restringidas e instrumentos gubernamentales de fácil convertibilidad, aunada a la estabilidad mostrada por los depósitos a la vista, son factores adicionales que mitigan su exposición a este riesgo (2009: 38.6% de la captación tradicional).

Capital

En opinión de Fitch, BAZ cuenta con una adecuada fortaleza patrimonial gracias a las consistentes inyecciones realizadas por Elektra (promedio 2005-2008: \$305 millones anuales), la retención de utilidades, los relativamente moderados decretos de dividendos (2006-2009: 37.3% de las utilidades generadas en 2005-2008) y, en menor medida, al uso de instrumentos híbridos de capital (2008: \$1,000 millones). Las Obligaciones Subordinadas emitidas por BAZ califican como categoría 'D' bajo la metodología de Fitch, por lo cual se considera un 75% del monto como parte del capital elegible.

De acuerdo a las razones de capitalización utilizadas por Fitch, (Véase 'Core Capital' que en el caso de BAZ excluirían la porción de capital de los instrumentos híbridos de capital), la fortaleza patrimonial se ha mantenido estable, ubicándose esta razón en 6.9% al cierre de 2009 (2007: 7.0%), mientras que el índice de capital ponderado por riesgo regulatorio registró 14.8%. La estrategia de administración de capital de la entidad tiene como objetivo mantener este indicador por encima del 11% a futuro. En nuestra opinión, la flexibilidad financiera de BAZ está restringida por la amplia porción de activos de baja productividad sobre el capital elegible (2009: 30.5%, promedio 2005-2008: 35.5%), situación que es compensada por el bajo costo y adecuada estabilidad de base de depósitos.

Banco Azteca, S.A.

Millones de Pesos Nominales

RESUMEN FINANCIERO

Incluyendo operaciones de reporte dentro de balance

	dic-09		dic-08		dic-07		dic-06		dic-05	
BALANCE GENERAL										
ACTIVOS										
Disponibilidades	11,102	17.1%	11,682	20.4%	6,008	9.9%	5,093	10.2%	2,715	6.7%
Instrumentos Financieros	18,957	29.3%	13,096	22.9%	28,874	47.7%	22,211	44.5%	19,213	47.3%
Operaciones con Valores	7,998	12.3%	2,005	3.5%	2	0.0%	260	0.5%	0	0.0%
Cartera de Créditos Total	21,440	33.1%	25,357	44.3%	21,906	36.2%	19,354	38.7%	15,401	37.9%
Cartera Vigente	19,664	30.4%	23,441	41.0%	19,662	32.5%	18,203	36.4%	15,264	37.6%
Comercial	4,305	6.6%	6,154	10.8%	2,207	3.6%	2,437	4.9%	3,404	8.4%
Consumo	14,645	22.6%	16,513	28.9%	16,828	27.8%	15,292	30.6%	11,666	28.7%
Vivienda	714	1.1%	774	1.4%	627	1.0%	474	0.9%	194	0.5%
Cartera Vencida	1,776	2.7%	1,916	3.4%	2,244	3.7%	1,151	2.3%	137	0.3%
(-) Estimación para Riesgos Crediticios	1,979	3.1%	2,092	3.7%	2,385	3.9%	1,770	3.5%	508	1.3%
Cartera de Créditos Neta	19,461	30.0%	23,265	40.7%	19,521	32.2%	17,584	35.2%	14,893	36.7%
Otras Cuentas por Cobrar	1,795	2.8%	2,598	4.5%	2,172	3.6%	1,820	3.6%	1,518	3.7%
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto	1,255	1.9%	1,378	2.4%	1,425	2.4%	1,088	2.2%	957	2.4%
Bienes Adjudicados	64	0.1%	12	0.0%	4	0.0%	7	0.0%	0	0.0%
Inversiones Permanentes en Acciones	1	0.0%	1	0.0%	1	0.0%	2	0.0%	1	0.0%
Impuestos Diferidos	265	0.4%	208	0.4%	124	0.2%	127	0.3%	0	0.0%
Otros Activos	3,889	6.0%	2,944	5.1%	2,405	4.0%	1,764	3.5%	1,301	3.2%
TOTAL ACTIVOS	64,787	100.0%	57,189	100.0%	60,536	100.0%	49,956	100.0%	40,598	100.0%
PASIVOS										
Captación Tradicional	52,660	81.3%	46,294	80.9%	44,289	73.2%	37,735	75.5%	27,106	66.8%
Préstamos Interbancarios	162	0.3%	282	0.5%	1,204	2.0%	1,471	2.9%	1,916	4.7%
Operaciones con Valores	3,922	6.1%	3,387	5.9%	9,172	15.2%	6,113	12.2%	7,641	18.8%
ISR y PTU por pagar	834	1.3%	551	1.0%	377	0.6%	289	0.6%	107	0.3%
Otras cuentas por pagar	1,760	2.7%	1,528	2.7%	1,257	2.1%	1,113	2.2%	1,038	2.6%
Obligaciones Subordinadas	250	0.4%	251	0.4%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
TOTAL PASIVOS	59,588	92.0%	52,294	91.4%	56,300	93.0%	46,721	93.5%	37,944	93.5%
CAPITAL										
Capital Aportado	3,200	4.9%	3,201	5.6%	2,224	3.7%	1,950	3.9%	1,628	4.0%
Capital Ganado	1,999	3.1%	1,695	3.0%	2,012	3.3%	1,285	2.6%	1,026	2.5%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	5,199	8.0%	4,896	8.6%	4,236	7.0%	3,235	6.5%	2,654	6.5%
PASIVO + CAPITAL CONTABLE	64,787	100.0%	57,189	100.0%	60,536	100.0%	49,956	100.0%	40,598	100.0%
ESTADO DE RESULTADOS										
Ingresos Financieros	17,767	100.0%	17,800	100.0%	16,030	100.0%	13,158	100.0%	10,575	100.0%
(-) Gastos Financieros	2,924	16.5%	3,206	18.0%	2,747	17.1%	2,329	17.7%	1,838	17.4%
Margen antes de Repomo	14,843	83.5%	14,594	82.0%	13,283	82.9%	10,829	82.3%	8,737	82.6%
(+) REPOMO	0	0.0%	0	0.0%	15	0.1%	15	0.1%	3	0.0%
Margen Financiero	14,843	83.5%	14,594	82.0%	13,298	83.0%	10,844	82.4%	8,740	82.6%
(-) Estimación para riesgos crediticios	2,686	15.1%	2,998	16.8%	2,387	14.9%	1,863	14.2%	655	6.2%
Margen Financiero Ajustado Riesgo	12,157	68.4%	11,596	65.1%	10,911	68.1%	8,981	68.3%	8,085	76.5%
(+) Ingresos No Financieros	1,102	6.2%	366	2.1%	572	3.6%	489	3.7%	388	3.7%
Comisiones (Netas)	487	2.7%	471	2.6%	472	2.9%	395	3.0%	259	2.4%
Intermediación	615	3.5%	-105	-0.6%	100	0.6%	94	0.7%	129	1.2%
Ingresos Netos de Operación	13,259	74.6%	11,962	67.2%	11,483	71.6%	9,470	72.0%	8,473	80.1%
(-) Gastos de Operación	12,934	72.8%	12,098	68.0%	10,011	62.5%	8,682	66.0%	7,136	67.5%
Utilidad de Operación	325	1.8%	-136	-0.8%	1,472	9.2%	788	6.0%	1,337	12.6%
(+) Otros Productos (Gastos) Netos	413	2.3%	263	1.5%	-473	-3.0%	-545	-4.1%	-502	-4.7%
Otros productos y beneficios	534	3.0%	391	2.2%	286	1.8%	650	4.9%	412	3.9%
(-) Castigos, quebrantos y otros	121	0.7%	128	0.7%	759	4.7%	1,195	9.1%	914	8.6%
Utilidad antes de impuestos	738	4.2%	127	0.7%	999	6.2%	243	1.8%	835	7.9%
(-) ISR y PTU causados	319	1.8%	175	1.0%	343	2.1%	296	2.2%	121	1.1%
(+) ISR y PTU diferidos	58	0.3%	84	0.5%	8	0.0%	269	2.0%	-156	-1.5%
Utilidad antes de subsidiarias	477	2.7%	36	0.2%	664	4.1%	216	1.6%	558	5.3%
(+) Interés Minoritario	1	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Utilidad Neta	478	2.7%	36	0.2%	664	4.1%	216	1.6%	558	5.3%

Banco Azteca, S.A.

%

RESUMEN FINANCIERO

Incluyendo operaciones de reporte dentro de balance

	dic-09	dic-08	dic-07	dic-06	dic-05
RAZONES FINANCIERAS					
RENTABILIDAD					
1. ROE	9.45%	0.79%	17.78%	7.34%	21.02%
2. ROA	0.78%	0.06%	1.20%	0.48%	1.37%
3. Ut. Operativa / Activos Promedio	0.53%	-0.23%	2.66%	1.74%	6.59%
4. Ut. antes Impuestos / Activos Promedio	1.21%	0.22%	1.81%	0.54%	4.11%
5. Eficiencia (Costos/Ingresos)	79.07%	79.47%	74.73%	80.48%	82.73%
6. Gastos Operativos / Activos Promedio	21.21%	20.55%	18.12%	19.18%	17.58%
7. Margen / Activos Promedio (NIM)	24.34%	24.79%	24.07%	23.95%	21.53%
CAPITALIZACIÓN					
1. Generación Interna de Capital	9.45%	-3.59%	8.41%	7.34%	21.02%
2. Capital Elegible / Activos Totales	8.02%	8.56%	7.00%	6.48%	6.54%
3. Capital Ajustado / Activos Totales	7.56%	8.17%	6.77%	6.22%	6.54%
4. Capital Libre / Activos Bancarios	6.51%	6.73%	4.75%	4.38%	4.28%
5. Capital / Créditos Netos	26.71%	21.04%	21.70%	18.40%	17.82%
6. Índice de Cap. Básico (Tier-1)	13.26%	10.03%	11.90%	11.20%	11.17%
7. Índice de Capitalización Total	14.84%	11.50%	12.31%	11.41%	11.40%
8. 'Core Capital' / Activos totales	6.87%	7.25%	7.00%	6.48%	6.54%
LIQUIDEZ					
1. Activos Liquidos / Captación Tradicional	66.50%	51.58%	62.03%	58.06%	55.22%
2. Inv. Financieras / Captación Tradicional	66.59%	53.73%	63.86%	60.82%	59.81%
3. Créditos Netos / Captación Tradicional	34.17%	46.68%	35.74%	38.80%	40.62%
CALIDAD DE ACTIVOS					
1. Reservas Creadas / Créditos Promedio	11.48%	12.69%	11.57%	10.72%	4.25%
2. Reservas Creadas / Ut. antes Imp. y Rvs.	78.45%	95.94%	70.50%	88.46%	43.96%
3. Reservas Preventivas / Créditos Totales	9.23%	8.25%	10.89%	9.15%	3.30%
4. Reservas Preventivas / Créed. Vencidos	111.43%	109.19%	106.28%	153.78%	370.80%
5. Cartera Vencida / Cartera Total	8.28%	7.56%	10.24%	5.95%	0.89%
6. Cartera Vencida Neta / Capital	-3.90%	-3.60%	-3.33%	-19.13%	-13.98%
7. Castigos / Créditos Totales Promedio	11.96%	13.93%	8.35%	3.22%	4.58%

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT WWW.FITCHRATINGS.COM. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE.

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.