

**Bancos
México
Análisis de Crédito**

Banco del Bajío

Calificaciones

	Calificación Actual
Moneda Extranjera	
IDR de Largo Plazo	BB+
IDR de Corto Plazo	B
Moneda Local	
IDR de Largo Plazo	BB+
IDR de Corto Plazo	B
Individual	
Soporte	C/D
Piso de Soporte	5
	NF
Escala Nacional	
Riesgo Contraparte LP	A+(mex)
Riesgo Contraparte CP	F1(mex)
Riesgo Soberano	
IDR de Largo Plazo	BBB+
IDR de Corto Plazo	F2
Techo País	A

Perspectivas Crediticias

IDR de Largo Plazo	Estable
Riesgo Contraparte LP	Positiva
Riesgo Soberano	Estable

Información Financiera

Banco del Bajío (C.)	09 30 2007	12 31 2006
Activos (USDm)	4,577.7	4,522.2
Activos (MXNm)	50,007.9	49,206.3
Capital (MXNm)	6,824.7	5,298.1
Utilidad Neta (MXNm)	511.5	634.0
ROAA (%)	1.37	1.43
ROAE (%)	11.25	14.61
Cartera Ven. / Cartera Tot (%)	2.12	1.74
Capital / Activos (%)	13.65	10.77

Analistas

Alejandro García
+52 81 8335 7179 ext. 146
Alejandro.Garcia@fitchratings.com

René Ibarra
+52 81 8335 7179 ext. 143
Rene.Ibarra@fitchratings.com

Fundamentos

- Las calificaciones de Banco del Bajío (Bajío) reflejan su buen posicionamiento en sus regiones principales, adecuada capitalización y buena gestión de riesgos. También consideran la intensa competencia, el reto de mejorar la diversificación de ingresos, la relativamente limitada liquidez y la aún modesta, pero creciente, rentabilidad.
- Si bien la eficiencia operativa de Bajío compara favorablemente incluso con bancos mayores (costos a ingresos en 55% a septiembre 2007), los moderados márgenes y la baja contribución de ingresos por comisiones (cubren 16% de los gastos operativos) limitan en cierta medida la rentabilidad global, resaltando los retos que enfrentan muchos bancos regionales o de nicho, principalmente la falta de una sólida franquicia y los costos de fondeo relativamente mayores. Estimamos que el banco podría beneficiarse conforme madure la extensa cantidad de oficinas recientemente establecidas, así como por los esfuerzos para ampliar otras fuentes de ingresos que podrían reflejarse en el desempeño de la institución a partir de 2008.
- Bajío ha mantenido una buena calidad en sus créditos originados, aunque un aumento en la morosidad de los portafolios hipotecarios adquiridos ha deteriorado en cierto grado la calidad de activos global (morosidad: 2.1%; cobertura de reservas: 169%). Algunas medidas correctivas en cobranza y monitoreo han permitido revertir parcialmente esta tendencia. Sin embargo, el crecimiento y la migración de créditos resalta la importancia de seguir reforzando el proceso crediticio en general y la base de reservas preventivas. A diferencia de otros bancos de nicho, los créditos relacionados y las concentraciones crediticias no son particularmente elevados.
- Los depósitos del público proveen apenas 27% del fondeo total. Mejorar la liquidez y la mezcla de fondeo representa otro reto importante para Bajío hacia adelante.
- La razón de capital a activos es sólida al ubicarse en 13.65% a septiembre 2007 (2005: 8.62%). El capital no está comprometido, al computar los activos fijos, bienes adjudicados, inversiones permanentes y los diferidos un bajo 26% del capital total.

Soporte

La importancia sistémica de Bajío en depósitos es limitada, mientras sus accionistas extranjeros (Sabadell y el IFC) mantienen participaciones minoritarias. Las inyecciones de capital de sus accionistas han apoyado el desarrollo del banco. Aunque es probable, Fitch considera que no puede darse por descontado el soporte externo en caso de requerirlo.

Perspectiva y Factores Clave en la Calificación

- Los *Issuer Default Ratings* (IDR) podrían aumentar en el mediano plazo de lograrse mejoras sostenidas en rentabilidad, diversificación de ingresos, liquidez y estabilidad en el fondeo, manteniendo sólidos indicadores de capital y calidad de activos.
- Las calificaciones nacionales podrían ser incrementadas en caso de sostener las mejoras recientes en rentabilidad y capitalización, mientras se logra revertir la tendencia negativa que se registró en 2007 en calidad de activos y liquidez.

Perfil

Bajío fue creado en 1994. Enfocado al inicio en PyMEs y créditos agrícolas, se ha diversificado gradualmente. Banco de Sabadell tiene 20% del capital y el IFC del 10%.

- Uno de los bancos de nicho mexicanos más grandes y con mayor crecimiento
- Mezcla de negocios muestra un rápido crecimiento diversificado
- Banco de Sabadell y el International Finance Corporation (IFC) mantienen el 20% y 10% de su capital, respectivamente

Perfil

Bajío se estableció en 1994 en León, Guanajuato, y ha crecido rápidamente para convertirse en uno de los bancos de nicho más grandes en México. Mientras su participación de mercado al cierre de junio 2007 en préstamos, activos y depósitos permanece relativamente baja (aproximadamente 2%), Bajío generó 16% del total de créditos originados por bancos medianos y pequeños en México (excluyendo los seis bancos dominantes en el país, los cuales concentran 85% del total de préstamos). El crecimiento en créditos ha sido en su mayoría orgánico, con la excepción del sector vivienda (septiembre 2007: 13% de la cartera consolidada total), ya que Bajío adquirió dos Sofoles especializadas en este segmento, Operaciones Hipotecarias de México (OHM) e Hipotecaria Vanguardia (HV) en 2004 y 2005, respectivamente. Estas dos instituciones se fusionaron en noviembre 2006 y cambiaron su nombre a Hipotecaria Bajío (HB), en la cual el banco mantiene una tenencia accionaria de 99.99%. Bajío también cuenta con una subsidiaria al 100% en el sector de factoraje. Adicionalmente, participa con el 50% en Afore Afirme Bajío (contabilizada mediante el método de participación), la cual se estableció en 2005 en sociedad con Banco Afirme, un banco de menor tamaño con su sede en Monterrey, quien mantiene el restante 50% de acciones.

Por muchos años, tres grupos de inversionistas locales con intereses en los sectores de bienes raíces, distribución de gas y agencias de vehículos, entre otros, mantuvieron un amplio control accionario en Bajío. En 1998, Sabadell adquirió el 10% del banco (en 2005 aumentó a 20%). En 2003, el banco lanzó el programa PROACCI para vender acciones nuevas a personas físicas, quienes en su mayoría eran clientes del banco con elevado patrimonio. En 2006, Bajío acordó recibir una inyección de capital por USD45m por parte del IFC a cambio de una participación del 10% del banco. De esta forma, la estructura accionaria se distribuye de la siguiente forma: tres grupos de inversionistas y sus familias (47%); Sabadell (20%); IFC (10%); antiguos accionistas de HV (9%); otros inversionistas (6%); y el restante 8% se encuentra pulverizado mediante el PROACCI. El Consejo de Administración se compone de 15 miembros, de los cuales seis son independientes, contando Sabadell y el IFC con un consejero cada uno. Las prácticas de Gobierno Corporativo se encuentran en línea con la regulación local, la cual Fitch considera como adecuada con relación a estándares globales.

Estrategia

Bajío inició enfocado en el sector agrícola. En este segmento, se apoyó con garantías y fondeo provisto por entidades gubernamentales. En los últimos años, creció más diversificado, en donde otras áreas de negocio representan segmentos importantes, tales como créditos comerciales para pequeñas y medianas empresas (PyMEs), gobiernos locales y desarrolladores de vivienda. Gradualmente, Bajío ha establecido una red de sucursales con la intención de expandir su fondeo minorista, el cual es relativamente escaso en la mayoría de los bancos de nicho, lo cual también le ha permitido al banco posicionarse dentro del sector de préstamos minoristas, que muestra un crecimiento acelerado. El banco está evaluando realizar adquisiciones adicionales en los sectores de seguros y/o casas de bolsas, así como establecer un grupo financiero. Bajío cuenta con un importante reconocimiento en Guanajuato y otros estados vecinos. Asimismo, se ha expandido exitosamente a otras regiones con amplio potencial de crecimiento (i.e. Monterrey, Guadalajara y los estados del noroeste). Ha aumentado rápidamente su red de distribución a 130 sucursales a septiembre 2007 (2001: 29) y 214 cajeros.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros de Bajío de diciembre 2006 fueron auditados por los socios locales de Deloitte que presentaron una opinión sin salvedades. Las cifras trimestrales a septiembre 2007 no se encuentran auditadas. Las cuentas de los bancos mexicanos son

Desempeño

(%)	Banco del Bajío				Ixe Banco				Banca Mifel			
	Sep-07	2006	2005	2004	Sep-07	2006	2005	2004	Sep-07	2006	2005	2004
Activos (MXN miles de millones)	50.0	49.2	39.2	24.7	25.9	15.2	12.0	10.2	9.2	7.6	5.8	4.9
Ut. Neta/Capital Prom., ROE	11.25	14.61	13.69	11.29	(11.67)	6.61	10.12	10.21	6.45	13.45	11.45	13.39
Ut. Neta/Activos Prom., ROA	1.37	1.43	1.18	1.06	(0.89)	0.56	0.95	1.03	0.76	1.78	1.63	1.90
Ut. Operativa/Activos Prom.	1.82	1.93	2.04	1.49	(1.06)	0.46	1.36	0.35	(0.55)	(0.39)	2.10	1.84
Ut. Oper sin Prov./Act. Prom.	2.30	2.71	2.80	2.18	(0.78)	0.55	1.21	0.94	0.19	0.87	2.19	1.86
Gastos Operativos/Ingresos	55.17	50.10	52.56	62.92	114.65	91.98	83.41	85.31	96.43	85.57	70.38	71.88
Gastos Operativos/Activos Prom	2.83	2.72	3.10	3.70	6.08	6.33	6.08	5.44	5.14	5.14	5.20	4.76
Ing. Neto Inter./Act. Prom., MIN	4.21	4.48	4.01	3.96	2.81	3.77	4.53	3.75	4.01	4.44	4.27	4.93
Capital / Activos	13.65	10.77	8.62	8.67	7.54	7.87	9.26	9.60	11.11	12.61	14.05	14.42

Fuente: Los estados financieros dictaminados de los bancos y sus estados financieros trimestrales a septiembre 2007.

preparadas y reportadas en base a los principios y regulaciones establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). La contabilidad utilizada considera la inflación. Las cifras en las hojas anexas se presentan en términos nominales (i.e. no se actualizan las cifras de años anteriores al período más reciente). Los reguladores modificaron varios principios contables efectivos a partir de 2007 que convergen hacia IFRS, por lo que las razones de desempeño no son completamente comparables con las de años anteriores. Entre los mayores cambios se encuentra que ahora los ingresos por comisiones se registran conforme a lo devengado durante la vida del crédito y no conforme a lo cobrado.

Desempeño

En septiembre 19 de 2007, Fitch incrementó las calificaciones soberanas de México y su techo país debido a una reforma fiscal que aumentará los ingresos no petroleros del gobierno. Las calificaciones de largo plazo de México en escala internacional ('BBB+') y en moneda nacional ('A-') tienen una perspectiva Estable. Otros factores que impulsaron la mejora son el fortalecimiento del marco regulatorio, la continúa recuperación en el actual entorno externo desfavorable así como su prudente administración de deuda pública. El robusto marco regulatorio, tipo de cambio flexible, las modestas necesidades de financiamiento externo, la favorable liquidez externa y la saludable demanda doméstica deben de permitir a México soportar condiciones externas negativas. Su calidad crediticia pudiera fortalecerse si el desempeño económico del país mejora sostenidamente, convergiendo su ingreso per cápita con soberanos mejor calificados.

En 2004, los bancos iniciaron un período de crecimiento sostenido de su créditos, aunque iniciaron de una base pequeña (los préstamos al sector privado no-financiero ascendieron a 9.9% del PIB en 2004). Desde 2005, los préstamos del sistema han aumentado a una tasa de 25% por año, la cual probablemente se mantenga en los siguientes años. La mayoría de los bancos, incluyendo a los de nicho y regionales, se han beneficiado de la expansión acelerada en préstamos. En el caso de Bajío, el crecimiento orgánico de su cartera de préstamos muestra una tasa de aproximadamente 40% por año desde el cierre de 2003 (excluyendo las adquisiciones de las compañías hipotecarias y los portafolios de préstamos de otras compañías). Esto ha beneficiado al desempeño general del banco, aunque la rentabilidad permanece en cierto grado modesta, debido al rápido crecimiento de su red de sucursales y diversificación de productos. La tabla que se anexa compara a Bajío con otros bancos de nicho mexicanos. Si bien la razón de eficiencia de Bajío compara favorablemente inclusive con el de bancos más grandes, como Banorte y Scotiabank, los moderados márgenes y la baja contribución de ingresos por comisiones limitan la rentabilidad global, resaltando los retos que enfrentan muchos bancos regionales, principalmente sus moderadas franquicias y mayores costos de fondeo.

- La rentabilidad global se encuentra limitada en cierto grado por los costos de fondeo y gastos asociados al crecimiento
- Permanece como reto seguir diversificando su estructura de ingresos

Ingresos Operativos

Común a la mayoría de los bancos medianos y pequeños en México, los ingresos operativos (ingresos por intereses netos + comisiones netas + otros ingresos operativos [intermediación neta + ganancias/pérdidas cambiarias]) se concentran en su mayoría en ingresos por intereses netos (82% del total en 2006 y 9M07). En cambio, las comisiones netas y los ingresos por intermediación contabilizan un bajo 8% y 9%, respectivamente, del total de ingresos operativos al 3T07 (2004-2006: 10% y 16%, respectivamente). A esta misma fecha, las comisiones y tarifas netas cubren únicamente 16% de los gastos no financieros, nivel que se ha mantenido relativamente estable desde 2004. El banco mantiene adecuados márgenes de interés netos (3T07: 4.2%; 2004-2006: 4.1%), debido al gradual crecimiento en el más rentable portafolio minorista y la habilidad del banco para expandir los depósitos de clientes, aunque parten de una base pequeña. Sin embargo, Fitch considera importante lograr mayores márgenes e ingresos no financieros para aumentar y sostener fuertes utilidades durante diferentes fases del ciclo de negocios.

Gastos no Financieros

Éstos han crecido rápidamente desde la adquisición de las Sofoles hipotecarias en 2004 y 2005, dado el mayor enfoque regional y pulverización de productos de estas entidades. También ha influido la rápida expansión en la red de sucursales. La razón de gastos a activos promedio y su tendencia reflejan que los costos operativos se encuentran relativamente bien controlados (3T07: 2.8%; 2004-2006: 3.2%) conforme al crecimiento de activos. Sin embargo, su razón de gastos a ingresos resalta la necesidad de diversificar aún más su estructura de ingresos. Esperamos que a futuro Bajío mejore en cierto grado su eficiencia operativa, ya que probablemente disminuya la tasa de expansión de oficinas en 2008-2010 comparado con el crecimiento vertiginoso de los últimos años, aunque esto dependerá también de la habilidad del banco para ampliar sus ingresos no financieros.

Provisiones para riesgos crediticios

Las reservas se han mantenido relativamente modestas (3T07: 9% de ingresos netos por intereses; 2004-2006: 13%) dado al fuerte entorno operativo y buen control de créditos emproblemados. Sin embargo, consideramos que a futuro el nivel de reservas pudiera verse presionado por la gradual migración en la estructura de préstamos hacia créditos minoristas más riesgosos, la probabilidad de un eventual deterioro del entorno económico y el reciente aumento en cartera vencida y menores coberturas. Esto es mitigado parcialmente por el menor apetito por riesgo y las políticas crediticias más estrictas de Bajío en el sector minorista con relación a sus competidores más grandes y fuertes.

Otros Ingresos y Gastos

Si bien este rubro ha sido tradicionalmente bajo, desde 2006 se aprecia más volátil, afectando la utilidad neta (en gran parte debido a la bursatilización completada a mediados de 2006). En 2006 este renglón incluyó importantes ingresos no recurrentes, principalmente por ganancias por la valuación a mercado de una bursatilización (MXN143m, neto de reservas) y la recuperación de impuestos pagados en años anteriores (MXN84m). En cambio, en 2007, esta cuenta refleja gastos no recurrentes por MXN62m, que son ocasionados por pre-pagos en los activos subyacentes de la bursatilización.

Perspectivas

En el corto plazo, el banco pudiera mejorar su eficiencia operativa, lo cual mitigaría el potencial efecto negativo de menores márgenes y mayores provisiones si continúa intensificándose la competencia y el entorno económico se complica, como Fitch espera. Una mejor eficiencia permitiría aumentos en la utilidad neta. Sin embargo, permanece como reto el fortalecer y diversificar sus fuentes recurrentes de ingresos para mejorar y sostener sólidas utilidades a futuro, lo cual esperamos ocurra gradualmente.

- Recientemente modificó su método de aprobación de créditos
- Créditos vencidos aumentan mientras las reservas disminuyen
- Sólida metodología para el control del riesgo operacional

Administración de Riesgos

Bajío fortaleció la administración de riesgos en línea con la expansión y diversificación de su cartera de créditos. Los riesgos en Bajío (crédito, mercado y operacional) son vigilados y monitoreados por áreas especializadas. El riesgo crédito es por mucho la mayor exposición para Bajío. Por su parte, los riesgos de mercado, tipo de cambio y tasas de interés son moderados, dado que los periodos de reprecación de los activos y pasivos son generalmente cortos y a que la regulación mexicana requiere a los bancos mantener relativamente estrecha su posición cambiaria neta; los riesgos generados por movimientos en tasas de interés y tipo de cambio son limitados.

Riesgo Crédito

Las políticas de crédito son establecidas por políticas y reglas centralizadas. El Consejo de Administración establece estándares y prácticas generales. Desde enero 2007, Bajío cambió su enfoque para autorizar préstamos. Cuando anteriormente utilizaban comités, actualmente, el proceso crediticio se basa en un enfoque de firmas mancomunadas de un equipo de dos miembros, el cual es formado por un empleado del área de negocios y otro del departamento de riesgos. El límite del monto del préstamo aumenta conforme el nivel jerárquico de los involucrados se eleve. El Director de Riesgos y el Director Ejecutivo para Créditos Comercial cuentan con una autoridad mancomunada de hasta MXN50m. Las exposiciones entre esta cantidad y hasta el límite legal para el banco tienen que ser aprobadas por la 'Comisión de Créditos', la cual se compone por el Director General de Riesgos y el Director General o el Presidente de Consejo. Este enfoque aplica para préstamos corporativos, comerciales, agrícolas y construcción de vivienda (para Sofoles financieras y desarrolladores). Por su parte, los créditos minoristas (PyMEs, tarjetas de créditos, consumo, hipotecas y adquisición de vehículos) son aprobados y monitoreados mediante un modelo de puntuación.

El riesgo crédito se concentra en el portafolio de préstamos (septiembre 2007: MXN40.2bn), depósitos bancarios (MXN2.9bn), inversiones en valores (MXN2.9bn) y garantías y contingencias fuera de balance (MXN1.5bn). Desde el cierre de 2003, el crecimiento de créditos ha sido fuerte, ya sea orgánico o mediante adquisiciones. En 2004, Bajío adquirió del IPAB un portafolio de créditos hipotecarios generados por bancos intervenidos que mostraban un desempeño razonable. Estos préstamos, en conjunto con las adquisiciones de las dos Sofoles hipotecarias y los portafolios hipotecarios de Banamex en 2004-2005 (la mayoría se encuentran vigentes), han impulsado un amplio crecimiento en el sector minorista. En 2006 los créditos aumentaron en un relativamente menor 20% debido a una importante bursatilización de préstamos gubernamentales (se vendieron activos por MXN5.1bn). A futuro, esperamos que los créditos continúen creciendo aproximadamente 15-20% por año.

A pesar de las compañías y los portafolios adquiridos en el sector vivienda, Bajío mantiene una concentración en créditos comerciales, los cuales contabilizan 70% de la cartera total a septiembre 2007. El restante 30% se compone por intermediarios financieros (16%), entidades gubernamentales (5%), créditos hipotecarios (8%) y ligeramente arriba del 1% en tarjetas de crédito y préstamos al consumo. Dado su enfoque y modelo de negocios regional, los préstamos muestran cierta concentración por actividad económica en los sectores de manufactura, servicios financieros, construcción y agrícola. Sin embargo, a diferencia de otros bancos mexicanos, los préstamos no se encuentran particularmente concentrados por acreditado. Adicionalmente, las concentraciones muestran un decremento acelerado, al computar los principales 20 riesgos comunes 10.7% de la cartera total y 0.63% veces (x) el capital a septiembre 2007 (septiembre 2006: 16% y 1.13x, respectivamente).

La mayor exposición es una compañía de arrendamiento que pertenece a otro grupo financiero (septiembre 2007: 5.5% del capital). Si bien los principales 20 acreditados se encuentran clasificados en las categorías internas de calificación más altas (A1, A2 y B), existen algunas importantes exposiciones a compañías en sectores que son más sensibles a cambios en las condiciones económicas, como los de construcción y agrícola. Asimismo, Bajío mantiene una exposición a una parte relacionada entre las principales 20, la cual asciende a 4.2% del capital. Positivamente, el crecimiento de capital ha permitido una disminución drástica en el total de préstamos a partes relacionadas (septiembre 2007: 25% del capital básico). Se espera que continúen algunas exposiciones a partes relacionadas dada la relativamente amplia diversidad de los intereses económicos del grupo controlador en los principales mercados de Bajío.

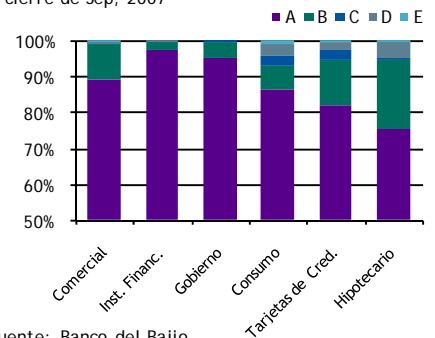
Los riesgos crediticios son también parcialmente mitigados por las garantías con las que cuenta el banco. Bajío muestra un crecimiento privilegiado de su cartera de préstamos en segmentos donde existen garantías para disminuir la exposición crediticia neta. Recientemente cambiaron los costos de fondeo y garantías disponibles por parte de instituciones gubernamentales para los créditos agrícolas, por lo que el aumento de estos ha sido menor en los últimos meses. A partir de la bursatilización de créditos en 2006, la exposición gubernamental dentro de balance es baja, aunque el riesgo indirecto al sector público permanece amplio dado el origen gubernamental de la mayoría de las garantías para los créditos a entidades paraestatales, Sofoles hipotecarias y algunas PyMEs.

Morosidad y Reservas

Bajío clasifica como cartera vencida todos los préstamos (incluyendo el principal que aún no vence) que han incumplido por 90 días o más, en línea con los requerimientos de la CNBV, la cual también requiere la clasificación del portafolio de préstamos en una escala desde 'A' (riesgo mínimo) hasta 'E' (pérdida), con sub-categorías en los niveles 'A', 'B' y 'C'. Las reservas requeridas dependen de la categoría de riesgo y varía de 0.5% para los créditos en 'A1' hasta 100% para aquellos en 'E'.

Bajío ha sostenido una adecuada calidad de activos dado su bien probado método crediticio para préstamos comerciales y sus relativamente más estrictas políticas para créditos minoristas. En los productos minoristas que el banco ha originado directamente (hipotecas residenciales, tarjetas de créditos, préstamos personales y créditos para adquisición de vehículos), el nivel de cartera vencida y los quebrantos ha permanecido en niveles bajos. Sin embargo, los préstamos vencidos han aumentado en algunas de las subsidiarias y portafolios hipotecarios que el banco adquirió, lo cual ha llevado a cierto deterioro en la cartera vencida y cobertura de reservas a nivel consolidado (septiembre 2007: 2.12% y 169%, respectivamente). La gráfica que se anexa muestra que las hipotecas de Bajío cuentan con la mayor proporción de créditos clasificados en las categorías más riesgosas conforme a los niveles de la CNBV. Para mitigar esta tendencia, Bajío ha fortalecido sus procedimientos de monitoreo y cobranza y se aprecia una ligera pero sostenida disminución en cartera vencida en los siguientes meses. El *call center* del banco fue fortalecido, mientras se está estableciendo una unidad para recuperar créditos emproblemados (*work out unit*). Asimismo, el banco ya no ofrece créditos minoristas a individuos que no sean clientes recurrentes de la institución, ya que éstos muestran mayores índices de incumplimiento. Posiblemente se implemente un programa para reestructuras en créditos hipotecarios para disminuir la cartera vencida en HB.

Clasificación de Riesgo de Préstamos
Al cierre de Sep. 2007



Fuente: Banco del Bajío

La cobertura de reservas ha disminuido debido al crecimiento de créditos vencidos. Las reservas, que ascienden a 3.6% del portafolio crediticio, se aprecian relativamente estrechas debido a los mayores niveles de incumplimiento y la migración en la estructura del portafolio de préstamos. Un factor que compensa es la importante cantidad de créditos garantizados y la baja recurrencia del banco a castigos para mantener la calidad de activos. Los créditos reestructurados y los bienes adjudicados son muy bajos.

Otros Activos Productivos

El riesgo crédito en el portafolio de inversiones es modesto. Éste se compone principalmente por títulos privados y emisiones bancarias líquidas y de alta calidad, mientras que los bonos soberanos mantienen una menor participación. Sin embargo, la mayor exposición se registra en 'cuentas por cobrar' y proviene por los derechos a los excedentes del portafolio bursatilizado. Las garantías en exceso son ilíquidas y subordinadas al pago oportuno de bonos públicamente negociados. A septiembre 2007, éstas ascienden a MXN870m (13% del capital).

Administración de Activos y Pasivos y Riesgo Mercado

Dado su pequeño tamaño, el riesgo mercado en los portafolios de inversiones y derivados no es particularmente alto. Sin embargo, el banco ha invertido de forma importante en esta área y cuenta con un departamento robusto al mismo tiempo que el monitoreo de riesgo mercado es sólido. Bajío utiliza el método VaR para controlar su exposición global a riesgos por intermediación. Los límites son en cierto grado conservadores y por lo general este indicador se encuentra en niveles bajos con relación al capital, aunque los parámetros utilizados no son particularmente rigurosos. Los riesgos por variaciones en el tipo de cambio también son bajos, ya que únicamente 8.3% de los créditos se encuentran denominados en USD y se encuentran cubiertos con pasivos denominados en USD o derivados. Los descalces entre activos y pasivos, comunes en mercados emergentes, han crecido de forma importante dado la incursión del banco en créditos hipotecarios. Aproximadamente 17% del total de activos cuentan con vencimientos superiores a cinco años, mientras que los pasivos con períodos similares proporcionan únicamente fondeo para el 7% de estos activos a largo plazo. Positivamente, la mayoría de los activos y pasivos cuentan con tasas de interés variables, el portafolio de inversiones es líquido y la relativa estabilidad en el fondeo en conjunto proporciona cierta comodidad en cuanto a riesgos de liquidez y de tasas de interés.

Riesgo Operacional

Bajío ha establecido un área dedicada para estimar, monitorear y administrar el riesgo operacional desde una perspectiva global, la cual es fortalecida constantemente. El banco busca robustecer aún más sus métodos internos para este riesgo, los cuales comparan favorablemente con el de otros bancos mexicanos con accionistas locales. Bajío ya ha calculado cifras preliminares relativamente apropiadas respecto al cargo al capital por riesgo operacional.

Fondeo y Capital

La gran mayoría del total de fondeo que no proviene del capital se compone por depósitos y recursos del mercado de dinero (septiembre 2007: 95% del pasivo total). Éstos se componen por depósitos minoristas de clientes (27% del total, con una mezcla de 68/32 entre depósitos a la vista y plazo); depósitos institucionales a plazo (40%) y préstamos interbancarios (33%). Una porción relativamente grande de créditos bancarios provienen de programas apoyados por el gobierno para financiar PyMEs, agricultura y otros sectores. Bajío por lo general cuenta con garantías y fondeo del gobierno para mitigar parcialmente los riesgos crédito y de refinanciamiento, respectivamente. En algunos casos, el costo de estos créditos es muy competitivo. La dependencia del banco a depósitos mayoristas a plazo y préstamos interbancarios afecta negativamente sus costos de fondeo y liquidez. El

- La mezcla de fondeo mejora gradualmente a un ritmo lento
- La liquidez se encuentra relativamente limitada
- El nivel de capitalización es sólido, aunque la generación interna de capital es modesta

banco administra aproximadamente MXN17bn de activos por cuenta de clientes en su mesa de dinero fuera de balance. A diferencia de la mayoría de los bancos mexicanos, esta tesorería maneja cuentas de compañías medianas e individuos. La gran mayoría de los depósitos institucionales a plazo son certificados de depósito emitidos por el banco y adquiridos por estos inversionistas. Si bien éstos proporcionan cierto confort en cuanto a la estabilidad del fondeo, la ausencia de una base de depósitos tradicionales mayor, más estable, barata y diversificada, permanece como uno de los principales retos para Bajío.

La fuerte expansión de créditos ha presionado la liquidez en los últimos años, ya que los préstamos actualmente ascienden al 95% de la suma de depósitos totales y fondeo del mercado de dinero. Los activos líquidos y los títulos para negociar han disminuido a 14% del total de depósitos y fondeo del mercado de dinero. Mientras la exposición de Bajío a las condiciones adversas en los mercados de capitales globales es baja, su desempeño y liquidez pudieran eventualmente verse afectados por la mayor aversión al riesgo (mayores costos de fondeo mayorista) así como por un eventual agravamiento de la restricción global de liquidez.

Capital

Mientras la rentabilidad no es particularmente alta, aunque con tendencia positiva, y la razón de pago de dividendos fluctúa entre 30-40% desde 2002; el crecimiento de capital se encuentra alineado a la importante expansión de activos y préstamos. La llegada de nuevos accionistas (i.e. el IFC y el incremento en la participación de Sabadell), la reinversión de dividendos por parte de los inversionistas controladores y el capital suscrito a través de PROACCI, han impulsado el robusto crecimiento del capital en los últimos años. El banco mantenía como objetivo un capital ajustado por riesgos de 15% con base a los estándares locales, el cual alcanzó al cierre de 2006. En el mediano plazo, éste debe de permanecer en niveles superiores a 14%. Mientras que la razón de capital a activos había disminuido gradualmente debido al amplio crecimiento del balance, durante 2006 y 2007 se ha incrementado significativamente, debido a las inyecciones de capital, mayores utilidades y la bursatilización de créditos gubernamentales en 2006. A septiembre 2007, esta razón se encuentra en un sólido 13.65% (cierre de 2005: 8.62%). La base de capital de Bajío no se encuentra comprometida en forma significativa, ya que los activos fijos, bienes adjudicados, inversiones permanentes y activos diferidos ascienden a un bajo 26% del total del capital contable a esta misma fecha. Actualmente, Bajío no contempla utilizar híbridos para expandir su base de capital.

Balance General

BANCO DEL BAJIO, S.A. (C.)

	30 Sep 2007				31 Dic 2006		31 Dic 2005		31 Dic 2004	
	9 Meses	9 Meses	% de los	Promedio	Cierre	% de los	Cierre	% de los	Cierre	% de los
	USDm	MXNm	Activos	MXNm	MXNm	Activos	MXNm	Activos	MXNm	Activos
	Original	Original	Original	Original	Original	Original	Original	Original	Original	Original
A. PRÉSTAMOS										
1. Comerciales	2,936.0	32,073.7	64.14	31,045.5	30,017.3	61.00	19,476.3	49.67	11,471.0	46.38
2. Hipotecarios	467.9	5,111.5	10.22	5,120.5	5,129.4	10.42	4,687.6	11.96	2,256.5	9.12
3. Otros	202.1	2,207.5	4.41	2,196.6	2,185.7	4.44	6,968.0	17.77	5,973.7	24.15
4. Reestructurados	NA	NA	-	NA	NA	-	NA	-	NA	-
5. FOBAPROA	0.0	0.0	0.00	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
6. Vencidos	78.1	853.0	1.71	757.6	662.2	1.35	483.1	1.23	228.3	0.92
7. (Reservas)	131.8	1,440.3	2.88	1,435.2	1,430.0	2.91	1,349.8	3.44	1,002.8	4.05
TOTAL A	3,552.2	38,805.4	77.60	37,685.0	36,564.6	74.31	30,265.2	77.19	18,926.7	76.53
B. OTROS ACTIVOS PRODUCTIVOS										
1. Depósitos en Bancos	261.8	2,859.9	5.72	3,641.9	4,423.8	8.99	4,145.2	10.57	3,623.7	14.65
2. Valores Gubernamentales	3.0	32.4	0.06	142.5	252.6	0.51	8.6	0.02	299.9	1.21
3. Otros Valores	260.7	2,847.6	5.69	2,684.7	2,521.8	5.12	1,207.7	3.08	852.5	3.45
4. Acciones	5.2	56.8	0.11	49.1	41.4	0.08	36.4	0.09	0.5	0.00
TOTAL B	530.6	5,796.7	11.59	6,518.2	7,239.6	14.71	5,397.9	13.77	4,776.6	19.31
C. TOTAL ACTIVOS PRODUCTIVOS (A+B)										
	4,082.8	44,602.1	89.19	44,203.1	43,804.2	89.02	35,663.1	90.96	23,703.3	95.84
D. ACTIVOS FIJOS NETOS										
	86.0	939.3	1.88	907.8	876.4	1.78	520.8	1.33	363.9	1.47
E. ACTIVOS NO-GENERADORES										
1. Caja y Efectivo en Bancos	0.0	0.0	0.00	770.8	1,541.6	3.13	168.4	0.43	130.7	0.53
2. Otros	408.9	4,466.5	8.93	3,725.3	2,984.1	6.06	2,856.5	7.29	533.9	2.16
F. TOTAL ACTIVOS	4,577.7	50,007.9	100.00	49,607.1	49,206.3	100.00	39,208.8	100.00	24,731.8	100.00
G. DEPÓSITOS Y FONDOS DEL MERCADO										
1. Depósitos a la Visa	691.7	7,556.1	15.11	7,164.7	6,773.3	13.77	3,662.4	9.34	3,409.5	13.79
2. Depósitos de Ahorro	0.0	0.0	0.00	128.4	256.7	0.52	186.7	0.48	127.4	0.52
3. Depósitos a Plazo	1,827.5	19,964.6	39.92	19,541.8	19,119.0	38.85	17,403.3	44.39	9,924.3	40.13
4. Depósitos Interbancarios	1,224.4	13,376.0	26.75	13,842.1	14,308.2	29.08	13,202.5	33.67	8,908.4	36.02
5. Otros	0.1	0.9	0.00	5.8	10.6	0.02	0.0	0.00	0.0	0.00
TOTAL G	3,743.7	40,897.6	81.78	40,682.7	40,467.8	82.24	34,454.9	87.88	22,369.6	90.45
H. OTRO FONDEO										
1. Deuda Subordinada	0.0	0.0	0.00	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
2. Capital Híbrido	0.0	0.0	0.00	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
3. Otros	0.0	0.0	0.00	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
I. OTROS (sin devengar intereses)	209.2	2,285.6	4.57	2,863.0	3,440.4	6.99	1,373.2	3.50	219.0	0.89
J. RESERVAS CREDITICIAS (ver A. arriba)										
	NA	NA	-	NA	NA	-	NA	-	NA	-
K. OTRAS RESERVAS										
	NA	NA	-	NA	NA	-	NA	-	NA	-
L. CAPITAL CONTABLE										
1. Acciones Preferentes	0.0	0.0	0.00	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
2. Capital Común	624.7	6,824.7	13.65	6,061.4	5,298.1	10.77	3,380.7	8.62	2,143.2	8.67
TOTAL L.	624.7	6,824.7	13.65	6,061.4	5,298.1	10.77	3,380.7	8.62	2,143.2	8.67
M. TOTAL PASIVOS Y CAPITAL CONTABLE										
	4,577.7	50,007.9	100.00	49,607.1	49,206.3	100.00	39,208.8	100.00	24,731.8	100.00
Tipo de Cambio	USD1 = MXN 10.9243			USD1 = MXN 10.8810			USD1 = MXN 10.7777		USD1 = MXN 11.2648	

Estado de Resultados
BANCO DEL BAJIO, S.A. (C.)

	30 Sep 2007		31 Dic 2006		31 Dic 2005		31 Dic 2004	
	Ingresos	% de los	Ingresos	% de los	Ingresos	% de los	Ingresos	% de los
	Gastos	Activos Prod.	Gastos	Activos Prod.	Gastos	Activos Prod.	Gastos	Activos Prod.
	MXNm	Promedio	MXNm	Promedio	MXNm	Promedio	MXNm	Promedio
	Original	Original	Original	Original	Original	Original	Original	
1. Ingresos por Intereses	3,808.5	11.49	4,758.3	11.98	4,135.6	13.93	2,054.8	11.53
2. Gastos de Interés	2,241.3	6.76	2,777.0	6.99	2,853.4	9.61	1,316.5	7.38
3. Ingresos Netos por Intereses	1,567.2	4.73	1,981.3	4.99	1,282.2	4.32	738.3	4.14
4. Comisiones Netas	168.7	0.51	155.4	0.39	192.9	0.65	181.7	1.02
5. Otros Ingresos Operativos	175.8	0.53	263.5	0.66	412.6	1.39	177.0	0.99
6. Gastos de Personal	NA	-	NA	-	NA	-	NA	-
7. Otros Gastos de Operación	1,054.6	3.18	1,202.4	3.03	992.1	3.34	690.2	3.87
8. Provisiones Crediticias	178.8	0.54	346.6	0.87	242.6	0.82	129.3	0.73
9. UTILIDAD DE OPERACIÓN	678.3	2.05	851.2	2.14	653.0	2.20	277.5	1.56
10. Otros Ingresos y Gastos (Netos)	15.5	0.05	94.6	0.24	-91.1	-0.31	44.4	0.25
11. UTILIDAD ANTES DE EXTRAORDINARIOS	693.8	2.09	945.8	2.38	561.9	1.89	321.9	1.81
12. Partidas Extraordinarias	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
13. UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	693.8	2.09	945.8	2.38	561.9	1.89	321.9	1.81
14. Impuestos	182.3	0.55	311.8	0.78	183.9	0.62	124.6	0.70
15. UTILIDAD NETA REPORTADA	511.5	1.54	634.0	1.60	378.0	1.27	197.3	1.11
16. Memo: Utilidad Neta ajustada	511.5	1.54	634.0	1.60	378.0	1.27	197.3	1.11

Indicadores Financieros

BANCO DEL BAJIO, S.A. (C.)

		30 Sep 2007	31 Dic 2006	31 Dic 2005	31 Dic 2004
		Original	Original	Original	Original
I. RENTABILIDAD					
1. ROE (prom.)	%	11.25	14.61	13.69	11.29
2. ROA (prom.)	%	1.37	1.43	1.18	1.06
3. ROA Operativo (prom.)	%	1.82	1.93	2.04	1.49
4. ROA antes de Impuestos (prom.)	%	1.86	2.14	1.76	1.73
5. Gastos / Ingresos Netos (Eficiencia)	%	55.17	50.10	52.56	62.92
6. Gastos / Activos (prom.)	%	2.83	2.72	3.10	3.70
7. Margen de Interés Neto (prom.)	%	4.21	4.48	4.01	3.96
II. CAPITALIZACIÓN					
1. Generación Interna de Capital (prom.)	%	11.25	9.66	8.21	6.93
2. Capital / Activo Total	%	13.65	10.77	8.62	8.67
3. Capital Ajustado / Activo Total	%	13.64	10.71	8.62	8.67
4. Capital Libre / Activos Bancarios	%	11.89	9.07	7.31	7.30
5. Capital / Préstamos	%	17.59	14.49	11.17	11.32
6. Índice de Capital - Tier 1	%	14.75	14.58	12.17	13.92
7. Índice de Capital - Total	%	15.26	15.16	12.91	14.84
III. LIQUIDEZ					
1. Activos Líquidos / Fondo Tradicional	%	11.90	20.35	12.60	19.95
2. Activos Líquidos y Valores de Fácil Realización / Fondo Tradicional	%	13.95	20.94	14.89	21.66
3. Préstamos / Fondo Tradicional	%	94.88	90.35	87.84	84.61
IV. CALIDAD DE ACTIVOS					
1. Provisiones / Préstamos (prom.)	%	0.61	1.00	0.94	0.85
2. Provisiones / Utilidad antes de Provisiones e Impuestos	%	20.49	26.82	30.16	28.66
3. Reservas / Préstamos Totales	%	3.58	3.76	4.27	5.03
4. Reservas / Préstamos Vencidos	%	168.85	215.95	279.40	439.25
5. Préstamos Vencidos / Cartera Total	%	2.12	1.74	1.53	1.15
6. Prés. Venc. / Cartera Total (excl.Fobaproa)	%	2.12	1.74	1.53	1.15
7. Préstamos Vencidos Netos / Capital	%	-8.61	-14.49	-25.64	-36.14
8. Castigos Netos / Préstamos (prom.)	%	0.31	0.47	0.15	0.23

Derechos reservados © 2007 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.