

**Bancos
México
Actualización Crediticia**

**Banco Nacional de Obras y
Servicios Públicos**

Calificaciones

	Calificación Actual
Banobras	
Moneda Extranjera	
IDR Largo Plazo	BBB+
IDR Corto Plazo	F2
Moneda Local	
IDR Largo Plazo	A-
IDR Corto Plazo	F2
Soporte	2
Piso Soporte	BBB+
Escala Nacional	
Largo Plazo	AAA(mex)
Corto Plazo	F1+(mex)
Riesgo Soberano	
IDR Largo Plazo	BBB+
IDR Largo Plazo Mon. Loc.	A-
Techo de País	A

Perspectiva

IDR Largo Plazo	Negativa
Largo Plazo Nacional	Estable
Riesgo Soberano	Negativa

Información Financiera

Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C.	09 30 2008	12 31 2007
Activos (USDm)	9,200.9	11,206.4
Activos (MXNm)	99,295.0	121,771.0
Capital (MXNm)	14,941.0	13,728.0
Utilidad Neta (MXNm)	1,212.0	-2,140.0
ROAA (%)	1.46	-1.92
ROAE (%)	11.27	-16.75
Índice de CV(%)	1.28	0.98
Capital Tier-1 (%)	21.23	25.89

Analistas

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

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

Fundamentos

- Las calificaciones del Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C. ("Banobras") reflejan la fortaleza del soporte explícito que recibiría del gobierno, en caso de requerirlo. Fitch también considera su importancia para el país al proveer financiamiento para infraestructura pública, un punto angular en los planes económicos de la actual administración y también de sus políticas contra-cíclicas.
- Dados sus relativamente bajos costos de operación, Banobras ha registrado el mejor desempeño entre los bancos de desarrollo; pese a que ha enfrentado una mayor competencia por parte de bancos comerciales para financiar gobiernos locales y proyectos de infraestructura. La rentabilidad es afectada de manera ocasional por costos no recurrentes pagados al gobierno (en 2002, 2005 y 2007 realizó pagos por la garantía soberana; registrados como gastos por intereses). A futuro, Fitch espera que la utilidad sea modesta, aunque consistente, y podría verse presionada por mayores provisiones o aumentos del costo de fondeo.
- El riesgo crédito de Banobras se encuentra altamente correlacionado con el del gobierno y entidades relacionadas a éste; por lo tanto, tiene una menor exposición crediticia. Adicionalmente, el banco cuenta con un amplio volumen de reservas, las cuales ascienden a 4.7% del portafolio crediticio total a septiembre 2008.
- La proporción de activos líquidos de Banobras es adecuada (23% de los activos); no obstante, la liquidez permanece un tanto limitada bajo las actuales condiciones financieras, dada la dependencia a fuentes de fondeo institucional que podría limitar su capacidad de aliviar la ajustada situación del mercado local de crédito. Un factor importante que mitiga esta exposición es la garantía soberana con la que cuentan sus pasivos. Su riesgo cambiario es relativamente bajo.
- El nivel de capitalización permanece fuerte mientras que la mayoría de su capital no está comprometido. La razón capital/activos se ubicó en 15.05% a septiembre 2008 y el índice de capitalización ponderado por riesgos registró 21.5%. Los MXN3,600m pagados al gobierno en 2007, por concepto de la garantía soberana, mermaron su resultado neto; sin embargo, este monto fue re-invertido de manera simultánea como una aportación patrimonial para conservar el perfil financiero del banco.

Soporte

El gobierno federal es el accionista mayoritario de Banobras (99.9%). Bajo su ley orgánica (artículo 11), el gobierno es responsable directo por las operaciones celebradas por Banobras con instituciones domésticas o extranjeras. Debido a la calificación de grado de inversión en México, existe una alta probabilidad de que se provea soporte al banco por parte de las autoridades, en caso de ser necesario.

¿Qué podría motivar una baja en la calificación?

- Debido a que los *Issuer Default Ratings* (IDRs) están fundamentados en el soporte explícito del gobierno mexicano, las calificaciones de Banobras seguramente replicarían cualquier cambio en la calificación soberana del país.
- La perspectiva de las calificaciones es 'Negativa', en línea con las soberanas.

Perfil

Banobras se estableció en 1933 bajo el mandato de promover y financiar infraestructura, servicios públicos y proyectos de desarrollo regionales de los gobiernos federal, locales y entidades públicas. Opera como institución no lucrativa.