

Mexico
Análisis de Crédito

Banco Mercantil del Norte

Calificaciones

Banco Mercantil, S.A.

Moneda Extranjera	
IDR* de Largo Plazo	BBB
IDR de Corto Plazo	F3
Perspectiva	Estable

Moneda Local

IDR de Largo Plazo	BBB
IDR de Corto Plazo	F2
Perspectiva	Estable

Individual	C
Soporte	3

Domésticas

Riesgo Contraparte L.P.	AA+(mex)
Riesgo Contraparte C.P.	F1+(mex)
Perspectiva	Estable

Oblig. Sub. BANORTE 02D	AA(mex)
--------------------------------	---------

Riesgo Soberano

Moneda Extranjera L.P. IDR	BBB
Moneda Local L.P. IDR	BBB+
Perspectiva	Estable

* IDR – Issuer Default Rating

Datos Financieros

Banco Mecantil del Norte, S.A.

	31 Mar 06	31 Dic 05
Activos Totales [USD mln]	17,512.3	16,575.9
Activos Totales [MXP mln]	190,858.0	178,650.0
Capital [MXP mln]	15,561.0	14,537.0
Utilidad Neta [MXP mln]	687.0	4,743.0
ROA [%]	1.49	2.73
ROE [%]	18.26	37.94
Índice Cartera Vencida [%]	1.51	1.55
Reservas / CV [%]	174.93	167.9
Índice Cap. Tier 1 [%]	11.08	11.84

Analistas

Alejandro García, Monterrey
+5281 8335-7179
alejandro.garcia@fitchmexico.com

Peter Shaw, New York
+1 212-908-0553
peter.shaw@fitchratings.com

Aurelio Cavazos, Monterrey
+5281 8335-7299
aurelio.cavazos@fitchmexico.com

Julio 2006

Fundamentos

- Las calificaciones de Banco Mercantil del Norte (Banorte) reflejan el consistente fortalecimiento en su perfil financiero y su relevante posición dentro del sistema bancario mexicano. La calidad de activos y rentabilidad han mejorado, aunque aún existen áreas de oportunidad respecto a la suficiencia de capital y eficiencia operativa.
- Respecto al Grupo Financiero Banorte (GFNorte), la rentabilidad de Banorte es ligeramente inferior ya que Banco del Centro (Bancen) tiene una concentración desproporcionada de capital e ingresos con el objetivo de aprovechar beneficios fiscales. La Afore, la fuente más importante en generación de comisiones, es una subsidiaria de Bancen, lo cual afecta los indicadores de eficiencia y rentabilidad de Banorte. Ante la favorable evolución del negocio bancario tradicional (mejor estructura de activos y pasivos, márgenes crecientes, diversificada fuente de ingresos), Fitch espera que el desempeño financiero de Banorte sea similar al de GFNorte cuando los bancos se fusionen, lo cual sucedaría durante el tercer trimestre de este año.
- La calidad de activos continúa mejorando apoyada por castigos, esfuerzos en cobranza y una venta de cartera realizada en 2003. Más aún, el portafolio de crédito exhibe un crecimiento consistente y diversificado. La exposición al sector gobierno se ha reducido significativamente debido a la bursatilización de pagarés IPAB y la amortización de los pagarés IPAB en balance. A futuro, la maduración en el portafolio minorista y la creciente participación de activos más riesgosos de su cartera de consumo eventualmente derivarían en castigos adicionales y mayores provisiones.
- La liquidez y el fondeo continúan mejorando, a pesar de algunos descalces en plazo, los cuales son comunes en el sistema. Una base de depósitos más estable y de menor costo son ahora la principal fuente del fondeo del banco.
- El crecimiento en utilidades entre 2004 y 2005 así como una política conservadora de dividendos han fortalecido la suficiencia de capital desde 2003, a pesar del fuerte crecimiento en créditos y activos de mayor riesgo de su portafolio de créditos al sector privado (principalmente consumo y cartera comercial). Aunque mejoran ligeramente, los índices de capital libre y de capital contable sobre activos permanecen moderados en 7.58% y 8.15% al cierre de marzo 2006. Sin embargo, Fitch espera que esta tendencia sea mantenida en virtud de la fusión de Bancen, el cual posee un amplio capital (al cierre de marzo 2006, el índice de capital contable a activos se situó en 68%). La disminución en su índice de capital básico durante el primer trimestre 2006 refleja cambios en la regulación local.

Soporte

- En caso de requerir soporte, Fitch considera que, dada la importancia del banco dentro del sistema bancario mexicano el soporte podría ser provisto por fuentes oficiales con el objetivo de mantener estabilidad en el sistema. La probabilidad de que autoridades locales brinden soporte es moderada.

Perspectiva y Factores Clave en la Calificación

- Las calificaciones IDRs de largo plazo en moneda extranjera y local de Banorte se encuentran un nivel por debajo del *country ceiling* de México y su perspectiva es estable.
- Dado su nivel actual, la probabilidad de mejora en la calificación Individual e IDRs es limitada, aunque éstas podrían ser positivamente impactadas por una gradual y sostenible mejora en su perfil financiero.
- Las calificaciones podrían modificarse a la baja ante un potencial deterioro en el entorno operativo o en el perfil financiero del banco, lo cual, en opinión de Fitch es poco probable en el corto plazo.

Perfil

- Banorte era el quinto banco más grande del país con una participación de mercado en activos y depósitos de 8.2% y 9.2% , respectivamente al cierre de marzo 2006. GFNorte, posee una participación el 96% de Banorte, el cual es la principal subsidiaria del grupo. Al cierre de marzo 2006, Banorte representó el 95% y 48% de los activos y utilidades de GFNorte, respectivamente.