

**Bancos
México
Análisis de Crédito**

**Banco Credit Suisse México
(CS México)**

Calificaciones Actuales

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

Perspectiva

Estable

Información Financiera

CS México

	31/03/08*	31/12/07
Activos Totales (mdp)	3,068	4,548
Cap Contable (mdp)	785	801
Utilidad Neta (mdp)	-16	-76
ROA (%)	-1.68	-1.86
ROE (%)	-8.07	-9.23
Eficiencia (%)	151.11	147.62
Cap./Act. (%)	25.59	17.61

* Fitch ajustó las cuentas de 'otras cuentas por cobrar' y 'otras cuentas por pagar' por pagar por un monto de \$3,343 mdp, mostrando el saldo neto de las operaciones por liquidar a un plazo de 24-48 horas.

Analistas

Emilio Rangel
+52 (81) 8335 7299
emilio.rangel@fitchratings.com

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

Aurelio Cavazos
+52 (81) 8100 9380
aurelio.cavazos@fitchratings.com

Fundamentos

- Las calificaciones de CS México reflejan el soporte implícito por parte de su accionista en última instancia Credit Suisse Group ("CS Group"), el cual está calificado por Fitch en la escala internacional en 'AA-' y 'F1+' con perspectiva crediticia 'Estable'. Fitch considera que CS México es estratégicamente importante para CS Group. En nuestra opinión el banco mexicano recibiría soporte por parte de su casa matriz, en caso de requerirlo.
- CS México muestra una alta integración con su compañía controladora, un perfil conservador de riesgos, razonable nivel de capitalización y experimentado equipo administrativo. El desempeño financiero se aprecia volátil.
- Las condiciones de los mercados financieros prevaletentes en los últimos tiempos han redituado en un inestable desempeño e incluso resultados negativos en los últimos ejercicios. La estructura de ingresos mantiene una adecuada diversificación; sin considerar una pérdida por operaciones con instrumentos derivados, los ingresos se distribuyen principalmente en operaciones con forwards (45.7% del total), cobros inter-compañías (26.0%) y el rendimiento obtenido de sus inversiones en instrumentos de renta fija y reportos (19.9%). El nivel de gastos no financieros ha crecido consistentemente siendo su principal componente la remuneración al personal.
- La alta integración entre CS México y su compañía matriz refleja prudentes prácticas de administración de riesgos. El riesgo mercado representa su principal exposición y es medido a través de la herramienta Valor en Riesgo ("VaR"). El límite global se mantuvo relativamente alto en \$20 millones de dólares ("mdd"), el cual no ha sido sobrepasado e históricamente presenta un consumo inferior al 50%. CS México no mantiene operaciones crediticias.
- La fortaleza patrimonial de CS México es buena al mantener un índice de capitalización ponderado por activos en riesgo en 20.2% al 1T08. Fitch considera que la compañía madre podría apoyar al banco mexicano mediante inyecciones de capital en caso de que esta última lo requiriera. Por su parte, los activos líquidos ascienden a un muy alto 3.5 veces del financiamiento; adicionalmente cuenta con una línea de crédito irrevocable por un monto de hasta \$400 mdd otorgada por una subsidiaria de CS Group.

Perspectiva y Factores Clave en la Calificación

La perspectiva de nuestra calificación de largo plazo es 'Estable'. Ésta sería presionada ante una reducción en la habilidad o propensidad de soporte por parte de CS Group, lo cual Fitch considera poco probable en el mediano plazo.

Perfil

CS México forma parte de Grupo Financiero Credit Suisse México; ambos mantienen como compañía tenedora en última instancia a CS Group. CS México inició operaciones en julio de 2002, sin embargo, el grupo internacional participaba en este país desde 1968 cuando operaba a través de una oficina de representación. Con una fuerte presencia en banca de inversión, la institución busca fortalecer su penetración en actividades de banca privada durante 2008.

Banco Credit Suisse Mexico
Millones de pesos Nominales

RESUMEN FINANCIERO

	mar-08		dic-07		dic-06		dic-05		dic-04	
BALANCE GENERAL										
ACTIVOS										
Disponibilidades	67	2.2%	5	0.1%	306	8.5%	98	10.1%	1,013	24.2%
Instrumentos Financieros	112	3.7%	2,381	52.4%	1,431	39.6%	816	84.1%	3,118	74.4%
Títulos para negociar	112	3.7%	2,381	52.4%	1,431	39.6%	816	84.1%	3,118	74.4%
Operaciones con Valores	2,060	67.1%	1,499	33.0%	1,635	45.2%	1	0.1%	28	0.7%
Reportos	4	0.1%	33	0.7%	145	4.0%	1	0.1%	0	0.0%
Derivados	2,056	67.0%	1,466	32.2%	1,490	41.2%	0	0.0%	28	0.7%
Otras Cuentas por Cobrar	768	25.0%	575	12.6%	216	6.0%	45	4.6%	24	0.6%
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto	0	0.0%	0	0.0%	1	0.0%	1	0.1%	1	0.0%
Inversiones Permanentes en Acciones	10	0.3%	13	0.3%	11	0.3%	9	0.9%	7	0.2%
Impuestos Diferidos	42	1.4%	36	0.8%	12	0.3%	0	0.0%	0	0.0%
Otros Activos	9	0.3%	39	0.9%	3	0.1%	0	0.0%	0	0.0%
TOTAL ACTIVOS	3,068	100.0%	4,548	100.0%	3,615	100.0%	970	100.0%	4,191	100.0%
PASIVOS										
Captación Tradicional	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	1,235	29.5%
Depósitos	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	1,235	29.5%
Préstamos Interbancarios	53	1.7%	20	0.4%	304	8.4%	0	0.0%	1,009	24.1%
Operaciones con Valores	2,125	69.3%	3,240	71.2%	1,556	43.0%	47	4.8%	11	0.3%
ISR y PTU por pagar	0	0.0%	0	0.0%	28	0.8%	3	0.3%	0	0.0%
Otras cuentas por pagar	105	3.4%	487	10.7%	882	24.4%	98	10.1%	1,137	27.1%
Impuestos Diferidos	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	10	1.0%	14	0.3%
TOTAL PASIVOS	2,283	74.4%	3,747	82.4%	2,770	76.6%	158	16.3%	3,406	81.3%
CAPITAL										
Capital Aportado	835	27.2%	835	18.4%	804	22.2%	772	79.6%	750	17.9%
Capital Ganado	-50	-1.6%	-34	-0.7%	41	1.1%	40	4.1%	35	0.8%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	785	25.6%	801	17.6%	845	23.4%	812	83.7%	785	18.7%
PASIVO + CAPITAL CONTABLE	3,068	100.0%	4,548	100.0%	3,615	100.0%	970	100.0%	4,191	100.0%
ESTADO DE RESULTADOS										
Ingresos Financieros	93	100.0%	683	100.0%	300	100.0%	181	100.0%	172	100.0%
(-) Gastos Financieros	74	79.6%	616	90.2%	239	79.7%	124	68.5%	118	68.6%
Margen antes de Repomo	19	20.4%	67	9.8%	61	20.3%	57	31.5%	54	31.4%
(+) REPOMO	0	0.0%	-26	-3.8%	-42	-14.0%	-30	-16.6%	-33	-19.2%
Margen Financiero	19	20.4%	41	6.0%	19	6.3%	27	14.9%	21	12.2%
(+) Ingresos No Financieros	-4	-4.3%	-6	-0.9%	239	79.7%	140	77.3%	180	104.7%
Comisiones (Netas)	-7	-7.5%	-7	-1.0%	96	32.0%	93	51.4%	75	43.6%
Intermediación	3	3.2%	1	0.1%	143	47.7%	47	26.0%	105	61.0%
Ingresos Netos de Operación	15	16.1%	35	5.1%	258	86.0%	167	92.3%	201	116.9%
(-) Gastos de Operación	68	73.1%	310	45.4%	266	88.7%	178	98.3%	127	73.8%
Utilidad de Operación	-53	-57.0%	-275	-40.3%	-8	-2.7%	-11	-6.1%	74	43.0%
(+) Otros Productos (Gastos) Netos	30	32.3%	175	25.6%	9	3.0%	13	7.2%	-3	-1.7%
Utilidad Antes de Impuestos	-23	-24.7%	-100	-14.6%	1	0.3%	2	1.1%	71	41.3%
(-) ISR y PTU causados	0	0.0%	2	0.3%	28	9.3%	3	1.7%	0	0.0%
(+) ISR y PTU diferidos	6	6.5%	24	3.5%	23	7.7%	3	1.7%	-27	-15.7%
Utilidad Ants de Subsidiarias	-17	-18.3%	-78	-11.4%	-4	-1.3%	2	1.1%	44	25.6%
(+) Participación en subsidiarias	1	1.1%	2	0.3%	2	0.7%	2	1.1%	2	1.2%
UTILIDAD NETA	-16	-17.2%	-76	-11.1%	-2	-0.7%	4	2.2%	46	26.7%

Banco Credit Suisse Mexico
Millones de pesos Nominales

RESUMEN FINANCIERO

	mar-08	dic-07	dic-06	dic-05	dic-04
RAZONES FINANCIERAS					
RENTABILIDAD					
1. ROE	-8.07%	-9.23%	-0.24%	0.50%	5.86%
2. ROA	-1.68%	-1.86%	-0.09%	0.16%	1.10%
3. Ut. Operativa / Activos Promedio	-2.42%	-2.45%	0.04%	0.08%	1.69%
4. Ut. antes Impuestos / Activos Promedio	-2.42%	-2.45%	0.04%	0.08%	1.69%
5. Eficiencia (Costos/Ingresos)	151.11%	147.62%	99.63%	98.89%	64.14%
6. Gastos Operativos / Activos Promedio	7.14%	7.60%	11.60%	6.90%	3.03%
7. Margen / Activos Promedio (NIM)	2.00%	1.00%	0.83%	1.05%	0.50%
CAPITALIZACIÓN					
1. Generación Interna de Capital	-8.07%	-9.23%	-0.24%	0.50%	5.86%
2. Capital / Activos Totales	25.59%	17.61%	23.37%	83.71%	18.73%
3. Capital Ajustado / Activos Totales	24.22%	16.80%	23.02%	83.61%	18.71%
4. Capital Libre / Activos Bancarios	25.34%	17.38%	23.12%	83.54%	18.58%
5. Índice de Cap. Básico (Tier-1)	20.16%	14.25%	26.77%	26.93%	28.59%
6. Índice de Capitalización Total	20.16%	14.25%	26.83%	26.93%	28.59%
LIQUIDEZ					
1. Activos Líquidos / Captación Tradicional	345.28%	6537.84%	619.08%	30500.00%	184.01%
2. Inv. Financieras / Captación Tradicional	345.28%	6537.84%	619.08%	30500.00%	184.01%

Copyright © 2008 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.