

México
Análisis de Crédito

Banco Interacciones

Calificaciones Actuales

Bancos Interacciones, S.A.	
Escala Nacional	
Riesgo Contraparte LP	A(mex)
Riesgo Contraparte CP	F1(mex)
Obligaciones Subordinadas	A-(mex)
No Preferentes BINTER 07	

Perspectiva

Estable

Información Financiera

Banco Interacciones	30/09/2008	31/12/2007
Activo Total (mdp)	42,670	31,882
Crédito Total (mdp)	30,690	24,186
Cap. Contable* (mdp)	2,934	2,260
Utilidad Neta (MXNm)	392	301
ROA (%)	1.65	1.3
ROE* (%)	22.7	17.6
Capital*/Activo	6.9	7.1

*considera la proporción de deuda híbrida considerada como capital por Fitch

Analistas

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

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

Fundamentos

- Las calificaciones de Banco Interacciones, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Interacciones ("Interacciones") reflejan su adecuado desempeño financiero y calidad de activos, así como buen control de riesgo en su nicho de influencia: financiamiento a entidades públicas e infraestructura. Aún controlable, la presión en capitalización, así como un mayor costo de fondeo y alta concentración individual de sus acreditados son factores que condicionan sus calificaciones.
- Interacciones ha sostenido un elevado ritmo de originación de créditos (+89.9% en los últimos doce meses) y reducido su exposición a activos de bajo rendimiento. Su estructura de activos incide en una rentabilidad menos volátil a la observada en el pasado y utilidades derivadas de consistentes ingresos por su portafolio crediticio. Ajustando por eventos no recurrentes de 2008 (emisión de acciones de la Bolsa Mexicana de Valores), el ROA y ROE se mantienen en 1.1% y 15.4%, respectivamente. En opinión de Fitch, sus costos crediticios mantendrán un crecimiento gradual a futuro, en línea con el aumento y diversificación de los créditos (3T08: 61.4% de los créditos totales se corresponden a entidades públicas).
- Fitch considera adecuada la calidad de activos de Interacciones. El banco ha mantenido un bajo índice de cartera vencida (inferior a 1%) y sus inversiones de baja liquidez han sido disminuidas. La concentración de acreditados continúa elevada y expone al banco a riesgos particulares. Los 20 principales clientes representan 64.6% de la cartera total (6.6 veces su capital contable*). Favorablemente, la mayor parte de su portafolio cuenta exposiciones a riesgo del gobierno federal y/o entidades públicas. El perfil de vencimientos de los préstamos permanece en su mayoría de corto plazo.
- Su estructura de fondeo es institucional. El 69.9% del financiamiento proviene por emisión de pagarés de corto plazo, lo cual expone el acceso de fondeo de Interacciones a condiciones cambiantes de mercado. La reducción de riesgo liquidez había sido uno de los logros principales en el pasado; sin embargo es un factor que comienza a ser nuevamente presionado ante el actual entorno y el dinamismo del balance, lo cual Fitch mantendrá monitoreado ante el crecimiento esperado de sus créditos.
- En opinión de Fitch, la capitalización de Interacciones se encuentra ligeramente presionada por el aumento de sus activos productivos. Esperamos que el banco utilice emisiones de instrumentos de deuda híbridos que computen como capital para sostener su crecimiento. Interacciones mantiene colocada una emisión de obligaciones subordinadas no preferentes por \$700 millones.

Factores clave en la calificación

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. Fitch considera que Interacciones es capaz de mantener un adecuado desempeño a futuro que coadyuve a fortalecer su patrimonio. Las calificaciones podrían incrementarse por sostenimiento en su rentabilidad y eficiencia de la mano con menores concentraciones de créditos y un superior índice de capital. Por el contrario, las calificaciones se reducirían por impactos negativos no esperados en su calidad de activos y/o desempeño, al igual que por un nivel de capitalización inferior al actual o liquidez restringida.

Perfil

Interacciones fue creado en 1992. Es un banco de nicho especializado en el financiamiento a gobiernos locales, entidades paraestatales e infraestructura; principalmente. Forma parte del Grupo Financiero Interacciones ("GFInteracciones"), del cual representa el 92.9% y 80.3% de los activos totales y utilidades netas consolidadas, respectivamente al cierre de septiembre 2008.

- Banco de nicho enfocado en financiamiento a entidades públicas e infraestructura; recién diversificación hacia el sector de PyMEs
- Agresiva colocación de créditos en los últimos años manteniendo altas concentraciones
- Subsidiaria más importante de Grupo Financiero Interacciones

Perfil

Interacciones tiene su origen en la casa de bolsa Corporación Mexicana de Valores (CMV), la cual fue fundada en el año 1978 y adquirida por los actuales accionistas en el año 1981. Durante 1992, el mismo grupo de control formó GFInteracciones; y un año después creó Interacciones, el cual forma junto con la casa de bolsa las subsidiarias más importantes.

Desde sus inicios, el banco se ubicó en un nicho de operación relacionado al sector de la construcción, con especial atención en conglomerados nacionales que operaban proyectos de infraestructura. Con la crisis financiera del año 1995, el deterioro de las constructoras mexicanas tuvo un importante impacto negativo en la calidad de activos del banco que resultó en una disminución de su portafolio crediticio entre 1997 y 2002. Durante su proceso de fortalecimiento financiero posterior, se realizaron diversas inyecciones de capital en el año 1999 (\$183 millones) y en 2003 (\$210 millones) para fortalecer su solvencia. Recientemente, Interacciones ha registrado \$458 millones en el rubro de aportaciones para futuros aumentos de capital; en esta ocasión para apuntalar su crecimiento de créditos.

A partir de 2003, los activos de menor productividad y liquidez han disminuido de forma consistente y el otorgamiento de crédito se ha recuperado de forma rápida. Interacciones ha orientado su mercado objetivo a financiamientos que considera de menor riesgo como créditos a entidades paraestatales, gobiernos que cuenten con garantía de participaciones federales y/o aval directo del gobierno federal; descuento de documentos en forma de apoyo a proveedores de organismos del sector público; créditos a agro-negocios, también bajo mecanismos de garantías del gobierno federal; y de manera reciente préstamos a PyMEs con garantías de relativamente fácil realización. En opinión de Fitch, la estrategia del banco ha redituado en una mejor estabilidad en sus indicadores financieros manteniendo controlado su apetito por riesgo. Su portafolio de créditos se compone 61.4% por créditos del sector gobierno.

El Consejo de Administración está compuesto por seis miembros propietarios y cuatro miembros independientes, cada uno con sus respectivos suplentes. Su principal activo está compuesto por cartera de préstamos. Así, el banco administra \$30,690 millones de créditos en balance con un indicador de cartera vencida por debajo del 0.5% y favorable cobertura por reservas. Las concentraciones de cartera son muy elevadas en opinión de Fitch; no obstante la mayoría del portafolio cuenta con alguna especie de garantía. Durante 2008, el banco ha generado \$392 millones de utilidad neta (2007: \$301 millones) de la mano con una mejorada estructura de ingresos.

Estrategia

Fitch espera que Interacciones mantenga un fuerte crecimiento de créditos y continúe como la subsidiaria más importante del grupo financiero. La administración ha diseñado un plan para duplicar su tamaño de operación en los siguientes dos años lo cual demandará una alta rentabilidad y/o inyecciones de capital a futuro. Consideramos que el banco se mantendrá en su nicho de influencia con un modesto crecimiento en sucursales aunque una actualizada plataforma tecnológica. Ante el entorno actual, Fitch anticipa que Interacciones se encuentra bien posicionado para enfrentar un ambiente menos benigno que el de años anteriores; no obstante, no esperamos observar ritmos de crecimiento como los experimentados recientemente.

Presentación de cuentas

Los estados financieros anuales de 2007 y 2006 fueron auditados por el despacho local Salles, Sáinz-Gran Thornton, S.C. Dichas opiniones no exhiben salvedades. Las cifras en este reporte que son trimestrales no se encuentran dictaminadas. Nuestros cálculos fueron elaborados con información provista por Interacciones y/o aquella de carácter

público. Los estados financieros presentados al final de este reporte se encuentran en términos nominales. Con base en su metodología para catalogar emisiones de deuda híbrida, Fitch ha reclasificado dentro de la cuenta 'Capital Contable' el 50% del saldo insoluto de la emisión de obligaciones subordinadas BINTER 07, ya que durante el mes de agosto de 2008 los tenedores de las obligaciones aprobaron el cambio de carácter de dichos instrumentos a Obligaciones Subordinadas Preferentes y No Susceptibles de Convertirse en Acciones. El 50% restante se registra en la cuenta de 'Obligaciones Subordinadas' en el pasivo del banco.

Desempeño Financiero

- Mejorada estructura para sostener una rentabilidad positiva en el mediano plazo
- Costos crediticios y operativos controlables; presión en costos financieros ante su estructura de fondeo
- Moderado impacto por valuación de la emisión primaria de acciones de la Bolsa Mexicana de Valores

La rentabilidad de Interacciones continúa sólida derivada de una consistente colocación de créditos (+89.9% en los últimos doce meses) y controlados costos no-financieros. En opinión de Fitch, su posición competitiva en banca de gobierno (3T08: 61.4% de su cartera total) así como sus acciones encaminadas a diversificarse en el sector PyMEs (3T08: 36.3% de su cartera total; 2005: 12.8%) han sido factores clave para sostener su productividad en el mediano plazo. Si bien el banco continúa ligado a un fondeo de tipo institucional (y éste se mantiene como su principal condicionante), su estructura de activos ha mejorado la estabilidad de márgenes y aminorado la exposición de ingresos totales a partidas extraordinarias. Con indicadores de ROA y ROE en 1.4% y 20.1% respectivamente al cierre de Septiembre 2008 Fitch considera que Interacciones mantiene una razonable capacidad de absorción de costos financieros y costos crediticios. Ajustando dichos indicadores por eventos no recurrentes (ie. emisión de acciones de la Bolsa Mexicana de Valores), éstos se mantienen en 1.1% y 15.4%.

Principales Indicadores

(%)	Banco Interacciones			Banca Afirme			Banregio			Ixe Banco		
	3T08	2007	2006	3T08	2007	2006	3T08	2007	2006	3T08	2007	2006
Activos Totales MXP Millions	42,670	31,882	12,862	14,710	12,887	11,437	17,717	14,586	9,709	31,061	25,517	15,244
Ut. Neta / Capital Promedio (ROE)	20.13	17.64	20.09	10.46	10.73	5.46	11.46	15.06	16.03	0.84	-13.26	6.58
Ut. Neta / Activos Promedio (ROA)	1.40	1.34	1.92	1.14	0.98	0.46	1.56	2.19	2.82	0.08	-1.26	0.56
Ut. Operación / Activos Promedio	1.85	1.17	1.60	0.63	0.80	0.55	1.73	2.50	3.32	-1.71	-1.51	0.47
Costo / Ingreso	41.59	32.02	51.99	71.81	76.52	89.06	64.77	60.75	59.91	88.77	114.36	86.72
Margen Financiero / Activos Promedio	3.97	4.90	5.46	4.70	4.45	4.66	7.65	8.20	9.78	3.48	3.23	4.08
Capital Contable* / Activo Total	6.88	7.09	8.94	11.75	9.94	8.21	13.00	14.37	14.80	9.84	10.48	7.87
Cartera Vencida / Cartera Total	0.46	0.21	0.10	2.30	1.76	0.95	1.33	1.27	1.00	0.81	0.85	0.43
Reservas Preventivas / Créditos Vencidos	397.86	1160.25	3139.23	118.96	187.40	401.33	265.20	333.33	611.63	212.23	206.42	594.59
Reservas Preventivas / Créditos Totales	1.81	2.39	3.01	2.70	3.30	3.82	3.54	4.22	6.13	1.72	1.76	2.55
Créditos Totales	30,690	24,186	10,337	9,187	7,220	7,887	15,294	12,560	8,587	17,184	12,789	8,641
Reservas Preventivas	557	579	311	251	238	301	541	530	526	295	225	220
Exceso de Reservas	417	529	301	40	111	226	337	371	440	156	116	183
Capital Contable*	2,934	2,260	1,150	1,728	1,281	939	2,303	2,096	1,437	3,055	2,675	1,200

Fuente: Estados financieros auditados de las empresas para los años 2006 y 2007. Reportes internos no auditados para cifras a Septiembre 2008.

Ingresos totales

Han mantenido un crecimiento de 32.6% en los últimos doce meses (2007: +101.5%). Su estructura se aprecia estable y esperamos sea sostenida en el mediano plazo: margen financiero (77.3% de los ingresos totales), comisiones netas (15.3%), intermediación (6.9%) y otros productos netos (0.6%). La ligera disminución observada en el margen financiero neto refleja el rápido crecimiento de su portafolio crediticio en un sector de alta competencia; no obstante el banco ha sido hábil para obtener una rentabilidad operativa absorbente de costos no financieros de forma adecuada. De manera favorable, los ingresos por intereses de operaciones crediticias son recurrentes y representan alrededor del 85% del total de ingresos financieros al cierre de 2007 (2003: 68%).

Aún con una muy baja participación en el sector de créditos al consumo e hipotecario, Interacciones mantiene una adecuada evolución en comisiones netas; sin embargo no

consideramos que el banco mantenga una estrategia enfocada a incrementar sus ingresos no financieros dada su naturaleza de banca coporativa. En su mayoría, las comisiones reflejan conceptos relacionados a su cartera de créditos (1S08: 73.1% de las comisiones netas totales); y también servicios de mejor recurrencia como actividades fiduciarias y cartas de crédito (26.9%) restante. Es importante considerar que es práctica común de Interacciones revertir a través del renglón de 'comisiones pagadas' y 'otros gastos' el componente de margen financiero que es utilizado para provisionar por adelantado ciertos créditos toda vez que dichos préstamos han sido liquidados.

La mayor estabilidad financiera de Interacciones se refleja también en su reducida dependencia por ingresos de intermediación. La proporción de este rubro sobre el resultado neto ha disminuido de forma consistente (2002: 74%; 2004: 65%; 3T08: 25%); no obstante, no descartamos se mantenga como un rubro volátil a futuro ante las actividades cambiarias del banco. Hasta el año 2007, este rubro era integrado en su mayoría por la valuación de sus inversiones en valores (positivas desde el año 2004 cuando el banco comenzó a reducir su tenencia de instrumentos de deuda de baja calidad). La valuación de la emisión primaria de acciones de la Bolsa Mexicana de Valores representó ingresos por \$92.3 millones para Interacciones al cierre de Junio 2008. Ajustando esta partida no recurrente, los ingresos totales hubieran crecido 24.2%.

Otros productos netos representan también una partida volátil para Interacciones. Actualmente, es un rubro variable en función de las recuperaciones de cartera que realiza el banco por provisiones previamente creadas y el componente de gastos por ajustes de de baja de valor de ciertos activos (inversiones en valores). En el pasado, ventas de bonos carreteros y recuperaciones de impuestos representaban más del 50% de este rubro. Durante el año 2007, las recuperaciones de créditos representaron 78.9% del ingreso por este concepto.

Gastos de operación

El nivel de eficiencia operativa (gasto a ingreso) de Interacciones es considerado bueno por Fitch al situarse en 41.6% al cierre de Septiembre 2008 con una consistencia favorable en los últimos años al estar por debajo de 60%. La contención en el crecimiento de este indicador es favorecida doblemente por mayores ingresos y razonables aumentos en gastos operativos (+49.9% en los últimos doce meses). Sin embargo, aunque la expansión por sucursales y oficinas de representación ha sido moderada (3T08: 14 en total; 2004: 5), el incremento en su plantilla laboral es un aspecto que a futuro el banco debe observar con cuidado ante la baja contribución de ingresos por comisiones y el relativo corto plazo de su portafolio de créditos que brinda cierta inestabilidad todavía a su base de ingresos. Dado su fuerte soporte tecnológico, Fitch no espera que este rubro sea una considerable contingencia para Interacciones, aunque es importante notar que el total de ejecutivos ha crecido en más de 40% en los últimos dos años (1S08: 574; 2007: 529; 2006: 399).

Cargos por provisiones

La depuración de créditos riesgosos a inicios de esta década y el enfoque en un portafolio con exposición mayormente al sector gobierno han sido factores positivos para contribuir a manejables costos crediticios. Previo al año 2003, este renglón consumía la totalidad de las utilidades generadas y la mayoría de las inyecciones de capital recibidas. Actualmente, su evolución es función del crecimiento de la cartera de préstamos. Durante 2007, el cargo a provisiones representó un elevado 41.2% de los ingresos operativos; los cuales fueron generados en su mayoría durante el cuarto trimestre, fecha en que Interacciones originó alrededor del 30% de su cartera vigente. En el transcurso del 2008, las provisiones han mantenido un nivel razonable (25.2% de los ingresos recurrentes) y Fitch considera no serán un factor de fuerte contingencia para el banco. En la medida que el banco ha

incrementado su participación en PyMEs, su costo crediticio ha aumentado en forma gradual.

Perspectiva

En opinión de Fitch, Interacciones es capaz de mantener un buen desempeño financiero en el mediano plazo. La aumentada escala del negocio y en consecuencia la estabilización del margen de interés son cambios estructurales positivos que la actual administración ha perseguido con un moderado apetito por riesgo. Si bien consideramos que el volumen de activos productivos es robusto en la actualidad y su duración ha mejorado, aún su cartera de créditos mantiene una relativa estacionalidad, ejemplo de ello es la acelerada originación que ocurrió en el último trimestre del año 2007, la cual Fitch considera como no recurrente, especialmente con un entorno económico cambiante. Consideramos que presiones en gasto operativo y costos crediticios se encuentran bien acotadas por favorables iniciativas y administración de riesgos en el banco; sin embargo, costos de fondeo superiores al promedio del sector es una de las principales limitantes para Interacciones por lo que no esperamos observar márgenes superiores a los históricamente mostrados.

Administración de Riesgos

La encomienda global en administración de riesgos recae en el Consejo de Administración del grupo financiero. El banco cuenta con un Comité de Administración de Riesgos, el cual se integra por 6 miembros (antes 5), dos Consejeros y cuatro funcionarios de alto nivel y es presidido por un Consejero independiente. Su función es complementada con las actividades del Comité de Auditoría que en forma paralela también reporta directamente al Consejo de Administración. El Comité de Administración de Riesgos basa su función en dos subcomités principales: el Comité de Crédito y el Comité de Activos y Pasivos; además de diversos subcomités u órganos de apoyo como el Subcomité de Crédito y el Comité de Recuperación. En general, Fitch considera que el apetito por riesgo de Interacciones es moderado y que el flujo de información en materia de medición de riesgos es bien difundido entre los principales cargos gerenciales y ejecutivos.

- Adecuada calidad de activos, limitada por elevadas concentraciones individuales
- Cartera vencida controlada; no obstante exhibe incrementos consistentes
- Riesgo liquidez y riesgo mercado permanecen razonablemente acotados

Riesgo de Crédito

La supervisión de riesgos crediticios está a cargo del Comité de Crédito, el cual, se integra por doce directivos y mantiene sesiones semanales. Este comité conserva las facultades para aprobar/rechazar todo tipo de crédito. El Director General del banco no participa en estas sesiones. Interacciones ha implementado esquemas paramétricos en la originación de algunos préstamos y continúa incorporando diversas herramientas para apoyar estas decisiones. El uso del esquema *RAROC* ha permitido mejorar la mezcla de riesgo/rendimiento del portafolio de préstamos al mismo tiempo que su volumen se ha incrementado. De forma adicional, el banco realiza un análisis de pérdidas esperadas y no esperadas a través de *CreditRisk+* y *CreditVaR*.

La mayor exposición de riesgo crediticio es a través de su cartera de préstamos (3T08: 71.9% de los activos totales); su portafolio de inversiones (3T08: 4.8%); y en menor medida por líneas de crédito irrevocables asignadas, las cuales se han incrementado consistentemente en el pasado reciente (1S08: \$473 millones, fuera de balance). Fitch considera que los depósitos en efectivo no-restringidos se encuentran en instituciones financieras con adecuada calidad crediticia y no representan una contingencia de riesgo contraparte para Interacciones. Es importante mencionar que respecto a sus inversiones en valores, el banco ha reducido de forma sustancial las posiciones de baja liquidez (eg. títulos conservados a vencimiento) y la utilización de su tesorería no representa un centro de utilidades. En su mayoría, las inversiones en valores están representadas ahora por títulos privados de adecuada calidad crediticia (95%) y gubernamentales (5%) al cierre de junio 2008. Los títulos conservados a vencimiento conformados por certificados de

participación inmobiliaria así como la exposición a renta variable a través de sociedades de inversión equivalen a un elevado 8.5% de su capital contable.

A pesar de mantener una cartera de créditos relativamente concentrada, Fitch se siente cómodo con su exposición agregada ante la adecuada supervisión y el esquema de garantías utilizado por Interacciones. Al cierre de Septiembre 2008, los sectores en que se distribuyen sus préstamos son 61.4% créditos a entidades gubernamentales (estados, municipios y/o empresas paraestatales); 36.3% a entidades comerciales; 1.9% entidades financieras y el 0.4% restante se encuentra diluido en consumo e hipotecas. Los créditos a entidades gubernamentales poseen garantías explícitas del gobierno federal, avales de gobiernos estatales y/o participaciones federales en su mayoría a través de fideicomisos utilizados como de fuente de pago. Dentro de las principales exposiciones gubernamentales, ningún estado posee una calificación inferior a 'A-(mex)'. Ante la fuerte originación de préstamos, la calificación de cartera conforme a criterios del regulador doméstico continúa mostrando niveles adecuados. Al cierre de junio 2008, el 79.5% se considera de riesgo mínimo A; 15.5% es B, 1.5% es C con el restante distribuido en D-E (2005: 65% / 19% / 4% / 1%, respectivamente). Alrededor del 2.9% de la cartera crediticia total está denominada en dólares americanos; la administración ha comentado que estos créditos son destinados a empresas que reciben ingresos en la misma moneda y adicionalmente mantiene una posición superavitaria en balance, por lo que consideramos que su riesgo cambiario derivado de créditos es muy bajo.

La exposición crediticia individual continúa elevada y representa una principal preocupación para Fitch. Al cierre de Junio 2008 el saldo de los principales 20 riesgos comunes era equivalente a 64.6% de la cartera total y 6.6 veces el capital contable del banco (2005: 68% y 6.4 veces respectivamente). Favorablemente, los 10 acreditados de mayor tamaño (48.5% de los créditos totales) se refieren a entidades públicas. Es importante mencionar que excluyendo el sector gobierno, la exposición de los principales 20 acreditados es elevada (20.2% de la cartera total y 2.1 veces el capital contable) y vinculada mayormente al sector construcción. En general, sus exposiciones mayores se mantienen calificados en los rangos 'A' y 'B'; siendo exposiciones en el rango 'B3' en su mayoría créditos relacionados, los cuales consumen el 89.3% del límite legal vigente.

Cartera Vencida y Reservas Preventivas

La calidad de activos de Interacciones es adecuada, pero limitada por sus elevadas concentraciones individuales. Si bien los niveles de morosidad son bajos (inferiores a 1%), las provisiones (3T08: 1.5% de créditos promedio; 2005: 0.7%) se han incrementado para enfrentar potenciales pérdidas esperadas, reflejando su gradual diversificación. El monto absoluto de cartera vencida (después de permanecer estable en 2003-2006) ha comenzado a incrementarse en los últimos años. Todavía exhibe un saldo manejable \$140 millones, (+180% en los últimos seis meses) y muy pulverizado. Su principal exposición es equivalente al 10% de este saldo; sin embargo alrededor del 64% de estos créditos no cuentan con un esquema de garantías.

Interacciones cataloga sus créditos y las reservas correspondientes con base en los criterios del regulador local. Así, la cobertura por reservas preventivas permanece holgada respecto a la cartera vencida, aunque ya no cuenta con excedentes como en años anteriores. En línea con lo que Fitch esperaba el incremento en cartera vencida se aprecia gradual y la proporción de coberturas por reservas estimamos sea sostenida. Activos grises en forma de bienes adjudicados representan un bajo 1% del capital contable.

Riesgo de Mercado

Las principales medidas empleadas para la administración de riesgos de mercado son el Valor en Riesgo (VaR) y Análisis de brechas en vencimientos y reprecación. El VaR es calculado bajo el método de simulación histórica con un nivel de confianza de 95% y horizonte de un día para 200 observaciones -con mayor ponderación en aquéllas de días recientes. El límite de VaR en el banco es 1.5% de su capital neto. En los últimos años su consumo ha sido bajo (inferior al 0.3% del capital neto) lo cual implica la moderada exposición a riesgo mercado del banco bajo condiciones normales de mercado. El VaR es mayormente influenciado por las operaciones de mesa de dinero ante sus posiciones en bonos M ya que las posiciones en acciones dentro del banco son nulas. GFIinteracciones realiza más actividades de *trading* de capitales a través de la casa de bolsa.

Favorablemente, el corto plazo de la cartera de préstamos brinda cierto margen de maniobra para mitigar volatilidades en tasas de interés y eventuales impactos en su portafolio de captación tradicional a plazo. De manera adicional, la reducción en exposición de instrumentos de deuda de largo plazo ha mejorado sustancialmente la posición estructural de Interacciones, principalmente para reducir su riesgo liquidez. Interacciones conduce diversos análisis de estrés y *back-testing* como medidas complementarias en análisis de riesgo mercado. Con base en sus estimaciones, la pérdida potencial en el capital neto del banco causada por volatilidades similares a las 1994-1995 sería de 16%, lo cual Fitch considera adecuado ante su rentabilidad actual.

Riesgo Operacional

Su medición se encuentra bajo la supervisión de la Unidad de Administración Integral de Riesgos para estimar riesgos legales, operacionales y tecnológicos. Los riesgos legales son evaluados en dos vertientes, una relacionada con los reportes al regulador y otra enfocada sobre los actos jurídicos en que se involucra el banco. El riesgo tecnológico es medido hasta ahora a través de una certificación externa llevada a cabo de forma anual cuyo principal indicador es el grado de vulnerabilidad de la plataforma tecnológica. Reportes sobre frecuencia de eventos e intensidad de impacto son elaborados.

Fondeo y Capital

El fondeo de Interacciones es en su mayoría de tipo institucional, de muy corto plazo y representa la principal condicionante en su margen financiero. Tradicionalmente, la captación de menudeo en el grupo ha sido canalizada en mayor proporción a la casa de bolsa y/o fondos de inversión en donde se administran activos de terceros. Así, la mezcla de fondeo en el banco es representada en 69.9% por depósitos/captación a plazo y 31.1% por fondos de fomento de banca de desarrollo; estos últimos con un destino específico de crédito. El fondeo a través de banca de fomento ha evolucionado favorablemente, enfocado principalmente en actividades de agronegocios y cadenas productivas para factoraje con PyMEs; sin embargo Fitch no espera que la composición actual varíe a futuro.

El riesgo y posición de liquidez si bien han mejorado su perfil debido a la estructura de su portafolio de inversiones en valores, son ahora también relativamente más condicionados por fluctuaciones actuales de mercado por lo que consideramos que Interacciones debe mantener un estricto monitoreo en sus vencimientos. La composición de vencimientos entre activos y pasivos y reprecación de tasas de la tesorería del banco se aprecia razonable para su nicho de operación. Con base en el análisis de gap de tesorería reportado por Interacciones, la posición acumulada entre activos y pasivos es positiva a partir de treinta días; aunque negativa en el período de 1-7 días. El banco realiza diversas pruebas sobre pérdidas máximas en ventas anticipadas de activos y por renovación de fondeo en condiciones económicas no benignas; las cuales muestran bajas pérdidas lo cual brinda cierto confort a Fitch. Los resultados de estas pruebas al cierre de junio 2008

- Estructura de fondeo institucional; riesgo liquidez acotado aunque con mayor exposición por volatilidades actuales de mercado
- Presionada capitalización ante incremento en créditos; esperamos observar un mayor uso de instrumentos híbridos

muestran una pérdida potencial equivalente inferior al límite de 0.2% del capital neto del banco.

Capital

Fitch considera que las presiones en la posición patrimonial de Interacciones son mayores que en años anteriores debido al aumento de su portafolio crediticio. El índice actual de capitalización en 13.9% al cierre de Junio 2008 es favorecido por la ponderación de activos con exposición a riesgo gubernamental y la consideración al 100% como capital complementario por las autoridades locales sobre su emisión de obligaciones subordinadas por \$700 millones colocada en noviembre 2007. Sin embargo, la tendencia en su razón de capital a activos es decreciente (1S08: 6.9%; 2006: 8.9%) aún considerando el 75% del monto colocado de sus obligaciones subordinadas bajo los criterios de Fitch. Es importante considerar que la proporción de capital disminuirá a 50% a partir de Septiembre de este año debido a la reciente conversión de este instrumento al estatus de obligaciones subordinadas preferentes. Favorablemente, Interacciones mantiene una política de retención total de utilidades generadas. En nuestra opinión, el banco mantendrá un recurrente uso de instrumentos híbridos de capital en el futuro próximo. De no hacerlo, las presiones en el índice de capital para sostener su ritmo de crecimiento serían un factor considerable en las calificaciones actuales; aún y cuando su utilidad neta se ha fortalecido en 50% durante los últimos doce meses.

BANCO INTERACCIONES, S.A.

Millones de pesos Nominales

RESUMEN FINANCIERO

	Sep-08	Dec-07	Dec-06	Dec-05	Dec-04					
BALANCE GENERAL										
ACTIVOS										
Disponibilidades	3,438	8.1%	5,635	17.7%	1,264	9.8%	1,237	14.2%	1,069	13.9%
Instrumentos Financieros	1,486	3.5%	1,135	3.6%	460	3.6%	897	10.3%	1,610	20.9%
Operaciones con Valores	1,661	3.9%	177	0.6%	36	0.3%	19	0.2%	8	0.1%
Cartera de Créditos Total	30,690	71.9%	24,186	75.9%	10,337	80.4%	6,343	72.8%	4,770	62.0%
Cartera Vigente	30,550	71.6%	24,136	75.7%	10,327	80.3%	6,328	72.6%	4,733	61.6%
Cartera Vencida	140	0.3%	50	0.2%	10	0.1%	15	0.2%	36	0.5%
(-) Estimación para Riesgos Crediticios	557	1.3%	579	1.8%	311	2.4%	263	3.0%	226	2.9%
Cartera de Créditos Neta	30,133	70.6%	23,607	74.0%	10,026	78.0%	6,080	69.8%	4,544	59.1%
Otras Cuentas por Cobrar	5,672	13.3%	1,130	3.5%	889	6.9%	200	2.3%	104	1.4%
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto	74	0.2%	76	0.2%	111	0.9%	107	1.2%	108	1.4%
Bienes Adjudicados	21	0.0%	2	0.0%	2	0.0%	15	0.2%	47	0.6%
Inversiones Permanentes en Acciones	5	0.0%	2	0.0%	2	0.0%	35	0.4%	43	0.6%
Impuestos Diferidos	0	0.0%	0	0.0%	57	0.4%	119	1.4%	154	2.0%
Cargos Diferidos e Intangibles	177	0.4%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Otros Activos	3	0.0%	118	0.4%	14	0.1%	6	0.1%	2	0.0%
TOTAL ACTIVOS	42,670	100.0%	31,882	100.0%	12,862	100.0%	8,715	100.0%	7,688	100.0%
	417		529		301		248			
PASIVOS										
Captación Tradicional	27,753	65.0%	23,855	74.8%	8,530	66.3%	5,572	63.9%	5,855	76.2%
Préstamos Interbancarios	6,352	14.9%	3,339	10.5%	2,189	17.0%	1,790	20.5%	986	12.8%
Operaciones con Valores	3,498	8.2%	126	0.4%	404	3.1%	120	1.4%	0	0.0%
ISR y PTU por pagar	58	0.1%	64	0.2%	9	0.1%	8	0.1%	1	0.0%
Otras cuentas por pagar	1,700	4.0%	2,038	6.4%	580	4.5%	315	3.6%	104	1.4%
Créditos Diferidos	2	0.0%	2	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
TOTAL PASIVOS	39,736	93.1%	29,623	92.9%	11,712	91.1%	7,805	89.6%	6,947	90.4%
CAPITAL										
Capital Aportado	2,722	6.4%	2,440	7.7%	1,612	12.5%	1,548	17.8%	1,504	19.6%
Capital Ganado	212	0.5%	(180)	-0.6%	(462)	-3.6%	(638)	-7.3%	(763)	-9.9%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	2,934	6.9%	2,260	7.1%	1,150	8.9%	910	10.4%	741	9.6%
PASIVO + CAPITAL CONTABLE	42,670	100.0%	31,882	100.0%	12,862	100.0%	8,715	100.0%	7,688	100.0%
ESTADO DE RESULTADOS										
Ingresos Financieros	3,711	100.0%	3,001	100.0%	1,918	100.0%	1,771	100.0%	1,111	100.0%
(-) Gastos Financieros	2,600	70.1%	1,904	63.4%	1,329	69.3%	1,366	77.1%	734	66.1%
Margen antes de Repomo	1,111	29.9%	1,097	36.6%	589	30.7%	405	22.9%	377	33.9%
(+) REPOMO	0	0.0%	(65)	-2.2%	(56)	-2.9%	(28)	-1.6%	(17)	-1.6%
Margen Financiero	1,111	29.9%	1,031	34.4%	533	27.8%	377	21.3%	359	32.4%
(-) Estimación para riesgos crediticios	314	8.5%	600	20.0%	57	2.9%	51	2.9%	99	8.9%
Margen Financiero Ajustado	797	21.5%	432	14.4%	476	24.8%	326	18.4%	260	23.4%
(+) Ingresos No Financieros	319	8.6%	359	12.0%	122	6.4%	90	5.1%	129	11.6%
Comisiones (Netas)	220	5.9%	249	8.3%	57	3.0%	11	0.6%	49	4.4%
Comisiones y Tarifas Cobradas	277	7.5%	415	13.8%	90	4.7%	78	4.4%	73	6.5%
Comisiones y Tarifas Pagadas	57	1.5%	167	5.6%	33	1.7%	67	3.8%	23	2.1%
Intermediación	99	2.7%	110	3.7%	65	3.4%	79	4.4%	79	7.1%
Ingresos Netos de Operación	1,116	30.1%	791	26.3%	598	31.2%	416	23.5%	389	35.0%
(-) Gastos de Operación	598	16.1%	529	17.6%	426	22.2%	324	18.3%	295	26.6%
Utilidad de Operación	518	14.0%	262	8.7%	172	9.0%	92	5.2%	93	8.4%
(+) Otros Productos (Gastos) Netos	8	0.2%	196	6.5%	109	5.7%	108	6.1%	54	4.9%
Utilidad antes de Impuestos	526	14.2%	458	15.3%	281	14.6%	200	11.3%	147	13.2%
(-) ISR y PTU causados	138	3.7%	76	2.5%	11	0.6%	18	1.0%	2	0.2%
(+) ISR y PTU diferidos	0	0.0%	(81)	-2.7%	(62)	-3.2%	(35)	-2.0%	(24)	-2.2%
Utilidad antes de Subsidiarias	388	10.5%	301	10.0%	207	10.8%	148	8.3%	121	10.9%
Utilidad Neta	392	10.6%	301	10.0%	207	10.8%	150	8.5%	121	10.9%

BANCO INTERACCIONES, S.A.

RESUMEN FINANCIERO

	Sep-08	Dec-07	Dec-06	Dec-05	Dec-04
RAZONES FINANCIERAS					
RENTABILIDAD					
1. ROE	20.13%	17.64%	20.09%	18.19%	16.31%
2. ROA	1.40%	1.34%	1.92%	1.83%	1.57%
3. Ut. Operativa / Activos Promedio	1.85%	1.17%	1.60%	1.12%	2.42%
4. Ut. antes Impuestos / Activos Promedio	1.88%	2.05%	2.60%	2.44%	1.91%
5. Eficiencia (Costos/Ingresos)	41.59%	32.02%	51.99%	53.72%	52.84%
6. Gastos Operativos / Activos Promedio	2.14%	2.36%	3.95%	3.95%	3.84%
7. Margen / Activos Promedio (NIM)	3.97%	4.90%	5.46%	4.94%	9.80%
CAPITALIZACIÓN					
1. Generación Interna de Capital	20.13%	16.46%	20.09%	18.19%	16.31%
2. Capital / Activos Totales	6.88%	7.09%	8.94%	10.44%	9.64%
3. Capital Ajustado / Activos Totales	6.88%	7.35%	9.12%	9.87%	8.52%
4. Capital Libre / Activos Bancarios	7.48%	7.41%	8.12%	8.80%	7.26%
5. Capital / Créditos Netos	9.74%	9.57%	11.47%	14.97%	16.31%
6. Índice de Cap. Básico (Tier-1)	n.d.	9.35%	13.81%	19.43%	18.53%
7. Índice de Capitalización Total	n.d.	14.09%	14.43%	20.03%	19.53%
LIQUIDEZ					
1. Activos Líquidos / Captación Tradicional	14.43%	24.73%	13.05%	22.30%	23.70%
2. Inv. Financieras / Captación Tradicional	14.60%	25.08%	16.42%	29.24%	39.27%
3. Créditos Netos / Captación Tradicional	88.29%	86.81%	93.54%	82.59%	66.42%
CALIDAD DE ACTIVOS					
1. Reservas Creadas / Créditos Promedio	1.53%	3.47%	0.68%	0.91%	2.08%
2. Reservas Creadas / Ut. antes Imp. y Rvs.	37.38%	56.72%	16.76%	20.16%	40.32%
3. Reservas Preventivas / Créditos Totales	1.81%	2.39%	3.01%	4.15%	4.73%
4. Reservas Preventivas / Créd. Vencidos	397.86%	1160.25%	3139.23%	#####	621.76%
5. Cartera Vencida / Cartera Total	0.46%	0.21%	0.10%	0.24%	0.76%
6. Cart. Vencida / Cart. Total excl. Fobaproa	0.46%	0.21%	0.10%	0.24%	0.76%
7. Cartera Vencida Neta / Capital	-14.21%	-23.42%	-26.17%	-27.25%	-25.54%
8. Castigos / Créditos Totales Promedio	n.d.	0.10%	0.11%	0.36%	0.09%

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.