

Fitch ratifica calificación 'BBB+(mex)' a Casa de Bolsa Multiva

Monterrey, N.L. (Diciembre 23, 2009): Fitch ratificó las calificaciones 'BBB+(mex)' [Triple B más] y 'F2(mex)' [Dos] para el riesgo contraparte de largo y corto plazo, respectivamente, de Casa de Bolsa Multiva, S.A. de C.V., Grupo Financiero Multiva ("CBMultiva"). La perspectiva es 'Estable'. Las ratificación de las calificaciones refleja su moderado apetito por riesgo, razonables políticas de administración y monitoreo del mismo ante el alcance de sus operaciones de intermediación, así como una base de ingresos relativamente diversificada. Asimismo, consideran su volátil y débil desempeño financiero, un entorno económico más complejo y su redimensión estratégica dentro del Grupo Financiero Multiva S.A.B de C.V. ("GF Multiva") ante la transferencia de ciertas actividades hacia Banco Multiva, el cual se perfila como la entidad más importante de dicho grupo.

El desempeño de CBMultiva continúa siendo débil y esperamos que su recuperación sea gradual. La reasignación de actividades entre subsidiarias, aunada a un entorno económico complicado y alta competencia, han reducido su capacidad de incrementar sus ingresos recurrentes. En este sentido, la mejoría en su indicador de eficiencia (3T09: 99.3%) se deriva principalmente de la contención y redistribución de los costos operativos entre subsidiarias del grupo. Si bien la estructura de ingresos muestra una adecuada diversificación por línea de negocio, la intermediación en el mercado de dinero, principalmente por cuenta de clientes, permanece como el rubro más importante (45.6% del total).

El apetito por riesgo de CBMultiva continúa moderado y consideramos que posee una adecuada estructura para monitorear y reportar sus exposiciones actuales. Su portafolio de inversiones en valores representó el 98.5% de los activos totales y se compone en 99% por instrumentos de deuda gubernamental y bancaria de alta calidad crediticia lo cual limita su riesgo crédito. Así, su principal exposición es a riesgo mercado y para calcularla utilizan la herramienta de VaR con un límite de \$15 millones (9.6% del capital contable) cuyo consumo máximo se ubicó en 23.3% al 3T09 (2008: 52.4%). El riesgo crédito también se mide a través del VaR con un límite para el portafolio total ubicado en un elevado 50% del capital global; el consumo máximo de este límite durante 9M09 fue de 1.4% (2008: 16.9%). El riesgo contraparte es bajo al realizar sus operaciones de reporto primordialmente sobre instrumentos de deuda gubernamental y participar en operaciones de derivados en mercados regulados. En opinión de Fitch, la exposición al riesgo liquidez de CBMultiva es moderada al contar con una adecuada captación de recursos de su base de clientes y por la presencia de líneas de liquidez que consideramos suficientes para su actual volumen transaccional.

En nuestra opinión, CBMultiva cuenta con una posición patrimonial modesta. Las reducciones de capital de años anteriores han restringido su capacidad de operación, limitando el volumen y tiempo de tenencia de sus transacciones. Al 3T09 su índice de consumo de capital regulatorio se ubicó en 80.0%, uno de los más elevados del sector y esperamos que se mantenga en estos niveles en el futuro previsible ante su enfoque en la toma de posiciones para buscar beneficios a través de diferenciales de tasas de interés. En caso que Fitch observe mayores presiones a su flexibilidad patrimonial, las calificaciones podrían modificarse a la baja.

La perspectiva de nuestra calificación de largo plazo es 'Estable' y refleja su moderado apetito por riesgo, la experiencia de su equipo administrativo y la expectativa de una gradual recuperación del desempeño dada la redimensión estratégica dentro de GF Multiva. Las calificaciones podrían incrementarse de presentarse una mejora sostenida en los indicadores de rentabilidad y eficiencia que no se traduzcan en incremento significativo de los niveles de exposición a riesgo y/o por una mejor posición patrimonial. Por el contrario, podrían verse presionadas a la baja si su actual desempeño financiero continúa erosionando su capital, por prácticas más agresivas en la toma de riesgos y/o un deterioro no esperado de su patrimonio.

Para mayor información, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

Contactos Fitch Ratings:

Oliver Venegas, René Ibarra o Aurelio Cavazos – Monterrey, México

+52(81) 8399-9100

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchmexico.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.