

### Fitch ratifica en 'AAA(mex)' calificaciones de Banco y Casa de Bolsa J.P. Morgan (México)

**Monterrey, N.L. (Marzo 8, 2010):** Fitch Ratings ratificó las calificaciones 'AAA(mex)' [Triple A] y 'F1+(mex)' [Uno más] del riesgo contraparte de largo y corto plazo, respectivamente, de Banco J.P. Morgan, S.A., Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan Grupo Financiero ("BJPM") y J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V, J.P. Morgan Grupo Financiero ("JPMCB"). La ratificación de las calificaciones refleja el soporte implícito de tipo comercial, financiero y operativo que ambas entidades reciben de JPMorgan Chase & Co. (con *Issuer Default Rating* en 'AA-' y 'F1+', perspectiva 'Estable' en escala internacional), entidad controladora de JPMorgan Chase Bank, N.A. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones podrían degradarse ante una reducción en la disponibilidad y/o propensión de soporte por parte de JPMorgan Chase & Co., situación que Fitch considera poco probable en el futuro previsible.

El desempeño financiero de BJPM ha sido impulsado fundamentalmente por las ganancias generadas por sus actividades de intermediación de valores e instrumentos financieros derivados. En este sentido, la elevada participación de activos en forma de disponibilidades e inversiones en valores (2009: 51.8% del total de activos) representa el principal propulsor de ingresos recurrentes. En la medida que los mercados financieros exhiban una menor volatilidad, no descartamos observar un desempeño más moderado y variable, toda vez que estas ganancias por intermediación regresen a niveles similares a los observados en años anteriores.

La administración de riesgos se lleva a cabo de manera conjunta para ambas entidades. En opinión de Fitch, sus políticas y mecanismos de supervisión son prudentes, al mismo tiempo que su apetito por riesgo es moderado y globalmente administrado por JPMorgan Chase & Co. El riesgo mercado se mantiene como la principal exposición para ambas entidades y consideramos que se encuentra bien monitoreado. Para calcularlo utilizan el VaR, con un moderado límite global (2009: 4.5% del capital contable) que presenta un consumo promedio inferior al 40%, reflejando su modesto apetito por riesgo pese al volumen de sus operaciones. El riesgo liquidez del banco prevalece bien acotado ante la amplia proporción de activos líquidos, los cuales brindan una favorable cobertura sobre su fondeo con costo (2009: 115.3%). Si bien su portafolio de préstamos se encuentra altamente concentrado, consideramos que representa una baja exposición ante su buena calidad, modesto tamaño (2009: 4.0% del capital contable) y presencia de adecuados esquemas de garantías con su casa matriz. Las inversiones en valores se componen fundamentalmente por instrumentos de deuda gubernamental, mientras que la exposición a riesgo de contraparte es acotada por los adecuados esquemas de autorización y monitoreo de las líneas de operación asignadas por tipo de producto.

En los últimos años la fortaleza del capital de BJPM se deriva principalmente de la retención de sus utilidades; no obstante, diversas inyecciones de recursos han sido provistas por su casa matriz (2005-2009: \$347 millones en dos exhibiciones). El índice de capital ponderado por riesgos al cierre del año se ubicó en un muy favorable 51.7% (2008: 14.6%) y en el futuro próximo no esperamos que represente una contingencia significativa permaneciendo por encima del 15%.

En lo que respecta a JPMCB, la consolidación de sus actividades de corretaje en el mercado de capitales (2009: 43.8% de sus ingresos totales) ha fortalecido sus indicadores de rentabilidad y eficiencia, aunque su comportamiento aún es volátil. En el mediano plazo esperamos que el crecimiento de estas operaciones, aunado a la ausencia de partidas extraordinarias, brinde una mayor estabilidad en su desempeño financiero.

Su riesgo más importante es el de mercado y proviene de las acciones que la entidad recibió tras la reestructura corporativa de la Bolsa Mexicana de Valores (2009: \$219 millones; 41.9% del capital contable). Para calcularlo utilizan el VaR y el consumo promedio durante 2009 fue inferior al 2% del

capital contable. El riesgo crédito de JPMCB es marginal y se deriva de sus operaciones de reporto (realizadas sólo con BJPM). Por su parte, el riesgo liquidez que enfrenta la casa de bolsa es modesto ante la elevada proporción de activos de fácil realización dentro de su balance y la ausencia de fondeo con costo.

En opinión de Fitch, JPMCB cuenta con una sólida posición patrimonial. Ante la débil generación de utilidades en el pasado, la fortaleza de su capital provenía de las inyecciones de recursos de su matriz (2006-2007: \$65 millones); sin embargo, en la medida que se consolide el negocio de corretaje de acciones, esperamos que la retención de las utilidades atenúe dicha dependencia. Producto del enfoque en actividades de intermediación por cuenta de terceros y la ausencia de pasivos con costo, su razón de capital a activos se ubicó en un favorable 95.2% (promedio 2005-2008: 94.5%). A la vez, su índice de consumo de capital se mantiene como uno de los más robustos del sector y al cierre de 2009 se situó en 8.8%. Dada la baja proporción de activos de baja productividad en el balance (5.5% del capital contable), consideramos que la entidad cuenta con una sana flexibilidad financiera.

Fitch utilizó las siguientes metodologías, disponibles en nuestro sitio web [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com):

- *Global Financial Institutions Rating Criteria*, publicada el 29 de diciembre de 2009.
- *Rating Criteria for Securities Firms*, publicada el 30 de diciembre de 2009.
- *National Rating – Methodology Update*, publicada el 18 de diciembre de 2006.
- *Metodología de Bancos e Instituciones Financieras*, publicada en enero de 2009.

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