
Fitch ratifica en 'AAA(mex)' la calificación de Accival

Monterrey, N.L. (Junio 9, 2010): Fitch Ratings ratificó las calificaciones 'AAA(mex)' [Triple A] y 'F1+(mex)' [Uno más] para el riesgo contraparte de largo y corto plazo, respectivamente, de Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Banamex ("Accival"). La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. La ratificación de las calificaciones considera el soporte de su casa matriz en última instancia, el conglomerado financiero Citigroup, Inc. ("Citigroup" con *Issuer Default Rating* en 'A+' [A Más], con perspectiva crediticia 'Estable').

Accival sostiene su sólido desempeño financiero gracias a los ingresos recurrentes en la forma de comisiones por colocaciones de ofertas públicas de deuda y capitales, distribución de sociedades de inversión e intermediación por cuenta de terceros (1T10: 82.4% de los ingresos totales). Las acciones de contención de costos iniciadas en el año 2008 continúan y, ante la favorable evolución de sus ingresos, se han traducido en mejoras a su indicador de eficiencia que se ubicó en 29.8% al 1T10. En el mediano plazo, los ingresos de Accival podrían beneficiarse a través de esquemas de venta cruzada, ampliando la oferta de productos a clientes de otras empresas del grupo financiero, especialmente del banco.

Las políticas de administración de riesgos de Accival, alineadas a las de su casa matriz, se traducen en un moderado apetito por riesgo. La principal exposición es a riesgo mercado y se deriva de los instrumentos de renta variable en su portafolio de inversiones (1T10: 14.4% del capital contable; 22.5% del portafolio total). Para calcular su exposición la casa de bolsa utiliza la metodología de VaR, fijando un límite que consideramos conservador (menor al 1% del capital contable) y que históricamente ha registrado un consumo promedio inferior al 50%. El riesgo crédito del resto de las inversiones en valores es considerado bajo, al estar conformado por instrumentos de deuda gubernamental (15.7%) y acciones de sociedades de inversión de deuda de muy alta calidad crediticia (61.8%). El riesgo contraparte de sus operaciones de reporto y derivados está parcialmente mitigado por la adecuada selección de las instituciones con las que realiza este tipo de transacciones. El riesgo crédito de sus operaciones con instrumentos derivados es acotado, ya que Accival sólo realiza estas transacciones en mercados regulados. En opinión de Fitch la ausencia de fondeo con costo, la elevada proporción de activos de fácil convertibilidad, así como la presencia de líneas adicionales de liquidez contratadas con una entidad relacionada, mantienen acotado su riesgo liquidez.

Fitch sigue considerando que Accival cuenta con una sólida estructura de capital, resultado de su fuerte capacidad de generar ingresos recurrentes y la retención mayoritaria de sus utilidades. Ante el enfoque de la casa de bolsa en actividades de intermediación por cuenta de terceros, el consumo de capital regulatorio ha sido modesto y al 1T10 ascendió a 8.5%, similar al observado en años anteriores. La entidad cuenta con una amplia flexibilidad financiera ante la elevada calidad de su capital y la baja proporción de activos de baja productividad dentro de balance (1T10: 8.5% del capital).

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. Dado su nivel actual, las calificaciones podrían reducirse ante una disminución en la disponibilidad y/o propensión a proveer soporte por parte de Citigroup.

Accival inició operaciones en el año de 1971 y se convirtió en subsidiaria de Grupo Financiero Banamex a partir del 2001. Se enfoca en la operación y distribución de sociedades de inversión, servicios de administración y custodia, colocación de ofertas públicas de deuda y capitales, así como intermediación en los mercados de dinero, capitales y derivados, principalmente por cuenta de terceros. Su base de clientes está compuesta fundamentalmente por personas morales, individuos con altos ingresos y, en menor medida, clientes institucionales.

Fitch utilizó las siguientes metodologías, disponibles en nuestro sitio web www.fitchratings.com:

- *Global Financial Institutions Rating Criteria*, publicada el 29 de diciembre de 2009.
- *Rating Criteria for Securities Firms*, publicada el 29 de diciembre de 2009.
- *National Ratings – Methodology Update*, publicada el 18 de diciembre de 2006.
- *Metodología para Casas de Bolsa*, publicada el 30 de diciembre 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

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadoras '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.