
Fitch ratifica en 'AA(mex)' calificación de Valmex

Monterrey, N.L. (Junio 30, 2010): Fitch Ratings ratificó las calificaciones 'AA(mex)' [Doble A] y 'F1+(mex)' [Uno más] para el riesgo contraparte de largo y corto plazo, respectivamente, de Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V. ("Valmex"). La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. La ratificación de las calificaciones refleja su consistente desempeño financiero derivado de una base de ingresos diversificada y favorable contención de costos no financieros, así como una adecuada capitalización ante su nivel de endeudamiento y flexibilidad financiera. Asimismo, considera su apetito por riesgo mercado en operaciones de valores por cuenta propia, que se traduce en un elevado consumo de capital con base en la metodología de las autoridades locales.

Valmex ha mostrado un desempeño financiero consistente. En opinión de Fitch, la casa de bolsa mantiene una estable plataforma de ingresos y adecuadamente diversificada. Tras el impacto negativo en sus indicadores de rentabilidad y eficiencia durante el año 2008, exhiben ahora una tendencia de recuperación que esperamos sea sostenida. La administración ha sido hábil para contener sus costos no financieros, situación que aunada al repunte de sus ingresos totales, se traduce en una mejora de su eficiencia operativa que se ubicó en 55.8% al 1T10.

Valmex cuenta con prácticas de administración de riesgos conservadoras y mantiene una estrecha comunicación con el área de riesgo crédito de Grupo BAL. Su principal exposición es a riesgo mercado y se deriva mayormente de sus operaciones en el mercado de dinero por cuenta propia. Para su medición utilizan la metodología de Valor en Riesgo ("VaR"), estableciendo límites de exposición para el mercado de dinero y capitales en 15% y 5% de su capital global, respectivamente. Si bien éstos son superiores al promedio de las casas de bolsa y su consumo se incrementó sensiblemente durante el año 2009, los parámetros de cálculo son considerados más estrictos que el promedio del sector y sus registros comienzan a estabilizarse en niveles inferiores a los observados durante el período 2008-2009 (promedio 1T10: 3.3% del capital global). En opinión de Fitch, el riesgo crédito es bajo ante su conservadora y estricta política de inversión, así como la adecuada selección de contrapartes para sus operaciones de reportos y derivados. El riesgo liquidez es mitigado parcialmente por la consistente captación de recursos de su base de clientes, el uso de instrumentos de fácil convertibilidad como subyacentes y la presencia de líneas de operación intradía (con consumos moderados), las cuales consideramos suficientes para su volumen transaccional actual.

En opinión de Fitch, Valmex cuenta con una adecuada fortaleza patrimonial que deriva de una diversificada base de ingresos recurrentes que le ha permitido sostener su rentabilidad operativa en los últimos años. La casa de bolsa ha sido capaz de generar ingresos consistentemente y exhibe un adecuado crecimiento de su base de capital, gracias a una razonable política de pago de dividendos (pay-out ratio de aproximadamente 19.6%; 2009: decreto extraordinario de 1.8 veces la utilidad de 2008). Dada la importancia relativa de las actividades de operación de posición propia dentro de la estructura de ingresos, su índice de consumo de capital es volátil y elevado (1T10: 56.4%, 2008: 77.5%). A futuro Fitch no descarta observar este indicador entre 80% y 100%, ya que se mantiene dentro de los límites autorizados por el Consejo de Administración, lo cual implica un alto apalancamiento.

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable' y refleja la expectativa de Fitch de observar un consistente desempeño financiero impulsado por su diversificada base de ingresos y favorable contención de costos, adecuadas políticas de gestión de riesgo pese a la mayor volatilidad en los mercados, así como su buena capitalización y flexibilidad financiera. Las calificaciones podrían beneficiarse por un crecimiento sostenido de su rentabilidad operativa, que no incremente su apetito por riesgo o presione considerablemente su índice de consumo de capital. Por el contrario, las calificaciones podrían modificarse a la baja ante un deterioro no esperado de su desempeño financiero, un incremento de su consumo de capital por encima de la meta establecida por el Consejo de Administración y/o cambios significativos en su apetito por riesgo.

Valmex es una entidad relacionada a Grupo BAL, uno de los grupos empresariales más importantes del país que cuenta con subsidiarias en los giros financiero, industrial y comercial. La casa de bolsa cuenta con una fuerte franquicia y ofrece servicios de administración, custodia y compra-venta de valores al segmento de personas físicas de altos ingresos y clientes institucionales principalmente.

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 30 de diciembre de 2009.
- *National Rating – 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