
Fitch ratifica calificación 'AA(mex)' de Corporativo GBM; perspectiva 'Estable'

Monterrey, N.L. (Agosto 12, 2010): Fitch Ratings ratificó las calificaciones de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Corporativo GBM S.A. de C.V. ("GBM") y de GBM Grupo Bursátil Mexicano S.A. de C.V., Casa de Bolsa ("GBM CB") en 'AA(mex)' [Doble A] y 'F1+(mex)' [Uno Más]; respectivamente. La perspectiva fue modificada a 'Estable' de 'Negativa'. Igualmente, Fitch asignó la calificación 'F1+(mex)' a un Programa Dual Revolvente de Certificados Bursátiles Quirografarios de Corto y Largo Plazo ("Programa") por un monto de hasta \$3,000'000,000.00 (previa autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores) y a las emisiones de Certificados Bursátiles de Corto Plazo que se realicen a su amparo. Fitch también asignó la calificación 'AA(mex)' a cada una de las dos emisiones de Certificados Bursátiles de Largo Plazo por hasta \$200'000,000.00. que se pretenden realizar al amparo del Programa. Fitch también ratificó la calificación 'F1+(mex)' de un Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo vigente de GBM por hasta \$1,500'000,000.00 (Mil Quinientos Millones de Pesos 00/100 M.N.).

Las calificaciones de GBM y de sus emisiones de deuda pretendidas reflejan su robusta base de capital y liquidez; adecuada flexibilidad financiera ante un entorno económico adverso; amplia experiencia gerencial; favorable tendencia en generación de ingresos y gradual segregación de riesgos. Las calificaciones se encuentran limitadas por su todavía concentrada exposición a riesgo mercado; inherente volatilidad en su rentabilidad operativa y baja diversificación de ingresos que condiciona en cierta medida su desempeño y la estabilidad del mismo. El cambio en la perspectiva crediticia considera la rápida recuperación en rentabilidad operativa de GBM durante el año 2009 y nuestra expectativa de observar una tendencia de estabilización en 2010 así como su probada capacidad para sortear favorablemente escenarios económicos adversos. Las calificaciones de GBM CB se derivan del soporte recibido de GBM ya que la primera representa una entidad estratégicamente importante en servicios conexos y administración de activos dentro del portafolio integral de negocios de la segunda. Las calificaciones de ambas entidades podrían incrementarse ante una mayor estabilidad en su evolución de ingresos recurrentes que brinden menor volatilidad a su resultado neto y por el sostenimiento de una amplia adecuación de capital y liquidez aunque el potencial de mejora es limitado y gradual dado el elevado nivel de calificaciones. Las calificaciones pudieran presionarse ante una caída significativa en su desempeño financiero que afecte su fortaleza patrimonial, un mayor apetito por riesgo o un deterioro en el nivel de apalancamiento y/o liquidez.

Los esfuerzos del grupo por mejorar su mezcla de ingresos y controlar costos no financieros han probado ser efectivos aunque todavía con resultados graduales en atenuar la volatilidad en su utilidad neta. Si bien la evolución en ingresos no-financieros ha sido positiva, GBM continúa enfocada en actividades de intermediación de su posición propia de acciones (2T10: 69.9% de sus activos totales no consolidados). El incremento observado en la ganancia por valuación se aprecia robusto durante 2009 para compensar las pérdidas del año 2008. Los ingresos por comisiones son mayormente registrados en GBM CB y Operadora GBM, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión pero consolidados en GBM, las cuales evidencian una tendencia razonable en captación de clientes y volumen de activos administrados.

La administración de riesgo mercado de GBM (su principal exposición) se basa en el uso de Valor en Riesgo ("VaR") con parámetros relativamente liberales (95% de nivel de confianza y periodo de tenencia de 5 días). Al cierre del 2T10, el VaR global representó un razonable 4.1% del capital contable del grupo. Para GBM CB, existe un límite establecido de exposición global equivalente a 4.5% de su capital contable, el cual ha registrado un consumo moderado desde que nació dicha entidad (alrededor del 30% del límite). Fitch considera que la entidad mantiene un moderado apetito por riesgo mercado en acciones, situación que se refleja en un adecuado índice de consumo de capital regulatorio (2T10: 38.4%) y de VaR; ya que las operaciones con estos títulos son a través de préstamo de valores donde consideramos que el riesgo de contraparte está adecuadamente mitigado.

La posición de capital de GBM es fuerte. El uso de financiamiento bursátil ha sido moderado en relación con su posición patrimonial y refleja un bajo riesgo de refinanciamiento a pesar de no mantener una política de liquidez de forma no consolidada. El grupo ha incrementado su capacidad de apalancamiento (no a nivel de la casa de bolsa); aunque manteniéndose consistente con el nivel de calificaciones actual y a su base de activos productivos.

GBM es una compañía controladora de diversas empresas de servicios financieros especializada en intermediación de valores accionarios y administración de activos de terceros. A diferencia de otras entidades tenedoras, la capacidad de generación de ingresos y su posición de activos productivos en forma directa es amplia.

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

- *Global Financial Institutions Rating Criteria*, publicada en diciembre de 2009.
- *Rating Criteria for Securities Firms*, publicada en diciembre de 2009.
- *National Rating – Methodology Update*, publicada en diciembre de 2006.
- *Rating Linkages in Parent and Nonbank Financial Subsidiary Relationships*, publicada diciembre 2009
- Metodología de Bancos e Instituciones Financieras, publicada en enero de 2009.
- Metodología para Casas de Bolsa, publicada en diciembre de 2009

Para mayor información sobre GBM, favor de visitar nuestra página de Internet: www.fitchmexico.com

Contactos Fitch Ratings:

René Ibarra, Oliver Venegas – Monterrey, México

+52 (81) 8399-9100