
Fitch ratifica calificación de Interacciones Casa de Bolsa en 'A(mex)'

Monterrey, N.L. (Agosto 27, 2010): Fitch Ratings ratificó las calificaciones de Interacciones Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Interacciones ("ICB") como se muestra a continuación:

- Calificación de Riesgo Contraparte de Largo Plazo ratificada en 'A(mex)'
- Calificación de Riesgo Contraparte de Corto Plazo ratificada en 'F1(mex)'
- Perspectiva Crediticia 'Estable'.

Las calificaciones de ICB reflejan el soporte recibido en primera instancia por Grupo Financiero Interacciones S.A. de C.V. ("GFI") así como su alta importancia estratégica para Banco Interacciones S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Interacciones ("Binter"). ICB exhibe un buen desempeño financiero que se encuentra en vías de consolidación, adecuadas políticas de administración de riesgos, así como fuertes sinergias con Binter (principal subsidiaria de GFI). ICB muestra también un elevado apalancamiento, aunque con una razonable base de capital dado su enfoque en operaciones de intermediación de valores y administración de activos de terceros. El riesgo operativo derivado por contingencias legales de años anteriores es adecuadamente atendido por ICB para reducir potenciales limitaciones en su flexibilidad financiera.

Si bien las actividades de compra venta de acciones y administración de sociedades de inversión se mantienen como las fuentes de ingresos recurrentes de mayor importancia para ICB (2009: 56.6% de los ingresos totales), aquéllos generados por la mesa de dinero exhiben ahora una mayor estabilidad ante el incremento de su volumen de operación. Fitch considera positivas las estrategias de contención de gastos implementadas a partir del año 2008, las cuales aunadas al repunte de sus ingresos operativos, le han permitido mejorar su indicador de eficiencia hasta ubicarse en un sano 53.3% al 2T10. La cobertura que las comisiones ofrecen sobre los costos no financieros ha sido muy sólida históricamente (6M10: 94.4%; promedio 2006-2009: 1.25 veces).

El apetito por riesgo de la casa de bolsa es moderado. Su principal exposición es a riesgo crédito a través de los instrumentos de deuda en su portafolio de inversiones en valores (2T10: 94.5% del activo total); favorablemente, se componen en su mayoría de deuda bancaria y gubernamental de alta calidad crediticia (97.6% del total de inversiones). Para calcular su exposición estiman la pérdida esperada con la metodología de *CreditRisk+*, que al cierre del 2T10 representó un modesto 1.2% del capital contable (máximo 1S10: 14.2%). El riesgo mercado de ICB proviene principalmente de sus inversiones en renta variable (2T10: 43.8% del capital contable); para medirlo utilizan la metodología de VaR con un conservador límite de 1.5% el capital neto, que mostró un moderado consumo promedio (1S10: 31.8%). La creciente captación de su base de clientes y la presencia de líneas de liquidez (2T10: \$1,620 millones, incluyendo líneas intradía) son factores que en opinión de Fitch mitigan parcialmente su exposición a riesgo liquidez.

En opinión de Fitch, ICB cuenta con una adecuada base de capital para el enfoque actual de sus operaciones, bajo el cual la toma de posiciones propias es moderada y bien supervisada. Ante su activa participación en intermediación en el mercado de dinero por cuenta de terceros, parte de la cual está ligada con el fondeo del banco (~50% de las operaciones de esta mesa), ICB exhibe un elevado apalancamiento. Su índice de consumo de capital regulatorio se ubicó en 59.9% al 2T10 e históricamente se ha mantenido en el rango de 50%-70%. En el futuro previsible, Fitch no espera observar una mejora significativa de este indicador, ya que considera que ICB seguirá desempeñando un papel importante en las actividades del fondeo del banco.

La perspectiva de la calificación es 'Estable' y refleja la opinión de Fitch de continuar observando un sostenido soporte de GFI y Binter. Las calificaciones cambiarían, aunque no necesariamente, ante movimientos en las calificaciones de Binter. ICB se enfoca en ofrecer servicios de intermediación en los

mercados de capitales, dinero y sociedades de inversión a sus clientes. Es la segunda entidad más importante de Grupo Financiero Interacciones y al 1S10 representó el 17.6% y 20.6% del capital contable y el resultado neto, respectivamente.

Contactos Fitch Ratings:

Oliver Venegas (Analista Líder)

Analista

+52 81 8399 9149

Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L

René Ibarra (Analista Secundario)

Director

+52 81 8399 9143

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)

Senior Director

+1 212 908 0739

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L +52 81 8399 9100.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por ICB y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de ICB, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:

- Global Financial Institutions Rating Criteria (Agosto 2010)
- National Ratings Methodology Updated (Diciembre 2006)
- Rating Criteria for Securities Firms (Diciembre 2009)
- Metodología para Casas de Bolsa (Diciembre 2009)