

---

## Fitch ratifica calificación 'AAA(mex)' a Merrill Lynch México

---

**Monterrey, N.L. (Diciembre 23, 2009):** Fitch ratificó las calificaciones 'AAA(mex)' [Triple A] y 'F1+(mex)' [Uno más] para el riesgo contraparte de largo y corto plazo, respectivamente, de Merrill Lynch México, S.A. de C.V., Casa de Bolsa ("MLMEX"). Las calificaciones reflejan el soporte implícito de tipo comercial, operativo y financiero recibido por su matriz en última instancia, Merrill Lynch & Co. Inc. ("ML"; Issuer Default Rating 'A+', perspectiva crediticia 'Estable' por parte de Fitch). MLMEX exhibe una elevada integración con su compañía controladora y un perfil conservador en la toma de riesgos.

La fusión de Bank of America y ML a nivel mundial tuvo un impacto en la distribución de las líneas de negocio en el país. Tras dicho cambio, ciertas operaciones relacionadas con la mesa de dinero y derivados han sido transferidas a Bank of América México, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Bank of America ("BAMSA") sin que esto impacte negativamente el desempeño financiero de MLMEX. Dicho desempeño ha sido bueno aunque volátil históricamente. Su rentabilidad sobre activos y capital exhiben un favorable comportamiento y al 3T09 se ubicaron en 4.0% y 17.9%, respectivamente (2008: 2.5% y 30.1%). La correlación positiva entre costos no financieros y volumen de operación se traduce en un comportamiento estable de su indicador de eficiencia, que fluctúa en un sano 40%-55%. Esperamos que la migración hacia BAMSA de parte de las actividades de intermediación en los mercados de deuda y divisas, incremente la volatilidad del desempeño de MLMEX; no obstante, consideramos que permanecería en niveles adecuados.

En nuestra opinión, el apetito por riesgo de la casa de bolsa es bajo. Las políticas de gestión y monitoreo de sus exposiciones están alineadas a los procedimientos de ML a nivel global. El portafolio de inversiones en valores representó el 51.4% de los activos totales al 3T09; se compone por instrumentos de deuda gubernamental (81.6%) y el resto en acciones (\$250 millones; 16.3% del capital contable), siendo la emisora más importante la Bolsa Mexicana de Valores y, en menor medida, aquéllas en las que participa como formador de mercado. El riesgo contraparte es acotado a través de la adecuada selección y monitoreo de entidades con las que opera. Consideramos que el riesgo liquidez es bajo; los activos líquidos representaron el 76.7% del capital contable al 3T09 y consisten en instrumentos de deuda gubernamental de fácil convertibilidad y depósitos bancarios. Adicionalmente, cuenta con líneas de liquidez con tres bancos comerciales y con Banxico por un monto suficiente para su actual volumen transaccional. MLMEX no cuenta con pasivos con costo para fondar sus operaciones.

MLMEX mantiene una posición patrimonial sólida, con una razón de capital a activos en 58.1% al 3T09. Ante su enfoque en operaciones de intermediación bursátil, el índice de consumo de capital bajo criterios locales registró un favorable 8.8% (2008: 14.5%) que lo ubica entre los más bajos del sector, situación que esperamos prevalezca en el futuro ante la gradual migración de operaciones hacia BAMSA.

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. Dado su nivel actual, las calificaciones podrían verse presionadas a la baja ante una reducción en la disponibilidad y/o propensión a proveer soporte por parte de ML, situación que Fitch considera poco probable en el futuro previsible.

MLMEX es una subsidiaria indirecta de ML e inició operaciones en México en el año 1995. Tras la reestructura organizacional en el país, producto de la fusión de ML y Bank of America a nivel global, esperamos que la entidad se enfoque en actividades de intermediación en el mercado de capitales y banca de inversión fundamentalmente.

Para mayor información sobre MLMEX consulte nuestro reporte detallado en [www.fitchmexico.com](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 calificadora '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.