
Fitch ratifica calificación 'AAA(mex)' de Casa de Bolsa BBVA Bancomer

Monterrey, N.L (Diciembre 14, 2010): Fitch Ratings ratificó las calificaciones de riesgo contraparte de Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer ("BancomerCB") como se muestra a continuación:

- Calificación en escala nacional de largo plazo ratificada en 'AAA(mex)';
- Calificación en escala nacional de corto plazo ratificada en 'F1+(mex)';
- La perspectiva crediticia de la calificación de largo plazo se mantiene 'Estable';

Las calificaciones reflejan el soporte implícito de tipo comercial, operativo y financiero recibido por su matriz en última instancia, el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria ("BBVA"; *Issuer Default Rating* en 'AA-' por Fitch, perspectiva crediticia 'Estable'). Las principales sinergias de BancomerCB ocurren con el banco y la operadora de fondos, ya que la casa de bolsa es el vehículo utilizado para realizar las transacciones de compra y venta de acciones de los clientes de la red privada y patrimonial del banco; además de estar a cargo de la liquidación de las operaciones de las sociedades de inversión del grupo financiero, cuya principal subsidiaria es el banco (BBVA Bancomer calificado 'AAA(mex)' y F1+(mex) por Fitch). La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable' y ante su nivel actual, ésta podría reducirse por una disminución en la disponibilidad y/o propensión a proveer soporte por parte de BBVA.

BancomerCB continúa registrando sólidos indicadores de desempeño financiero, impulsados por una robusta base de ingresos recurrentes debido a su amplia custodia y administración de activos de sociedades de inversión, así como comisiones por intermediación a favor de clientes en los mercados de capitales principalmente (64% de los ingresos operativos). Un consistente crecimiento de sus ingresos, aunado a la adecuada contención de costos no financieros, se traducen en un muy buen indicador de eficiencia de 13.6% durante 9M10, el cual compara favorablemente con el observado en otras empresas similares del sector. Por su parte, la rentabilidad sobre activos y capital se ubicó en 35.3% y 45.3%, respectivamente.

Las políticas de administración de riesgos, alineadas a las de su casa matriz, son consideradas robustas y se traducen en un bajo apetito por riesgo de la casa de bolsa. Las acciones de la Bolsa Mexicana de Valores ("BMV") registradas en el rubro de títulos disponibles para la venta, continúan como la principal exposición a riesgo de BancomerCB (3T10: 54.5% del capital contable). Para cuantificar el riesgo mercado utilizan la metodología de VaR cuyo registro diario promedio al 3T10, incluyendo la posición en acciones de la BMV, representó un bajo 2.6% del capital contable. Su exposición a riesgo crédito está acotada por una conservadora política de inversión; ya que el resto de su portafolio se compone en su mayoría por instrumentos de deuda gubernamental, principalmente en operaciones de reporto de corto plazo con una empresa relacionada. Por su parte, el riesgo contraparte es mitigado al realizar operaciones de reporto utilizando como subyacente deuda gubernamental y por una adecuada definición de líneas. En opinión de Fitch, el riesgo liquidez es bajo ante la elevada proporción de activos líquidos en balance (3T10: 47.3% de los activos totales) y la presencia de líneas de crédito suficientes para su volumen transaccional.

Si bien el reparto de dividendos se mantiene como una práctica recurrente (*payout ratio* promedio de 90% de las utilidades generadas), BancomerCB mantiene una robusta posición patrimonial gracias a su amplia capacidad de generación de utilidades. Dado el enfoque en actividades de intermediación por cuenta de terceros, el índice de consumo de capital regulatorio es bajo (3T10: 12.9%) y consideramos que no se incrementará significativamente en futuro previsible.

BancomerCB enfoca sus operaciones en la prestación de servicios de intermediación por cuenta de terceros, siendo sus líneas de negocio más importantes la custodia y administración de sociedades de inversión, la compra y venta de acciones para clientes de la red privada y patrimonial de BBVA Bancomer, así como actividades de financiamiento corporativo.

Contactos Fitch Ratings:

Oliver Venegas (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México S.A. de C.V.
+52 81 8399 9149
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey N.L.

René Ibarra (Analista Secundario)
Director
+52 81 8399 9143

Aurelio Cavazos Cárdenas (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior
+52 81 8399 9100

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

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

Las metodologías aplicables, disponibles en 'www.fitchratings.com' son las siguientes:

- 'Global Financial Institutions Rating Criteria', Agosto 16, 2010
- 'Short-Term Rating Criteria for Corporate Finance', Noviembre 2, 2010
- 'Rating Criteria for Securities Firms', Diciembre 30, 2009
- 'Metodología de Bancos e Instituciones Financieras', Enero 2009
- 'National Ratings – Methodology Update', Diciembre 18, 2006