

Fitch ratifica la calificación 'AAA(mex)' de HSBC Casa de Bolsa

Monterrey, N.L. (Junio 09, 2010): Fitch ratificó las calificaciones de riesgo contraparte de largo y corto plazo de HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC ("HSBCCB") en 'AAA(mex)' [Triple A] y 'F1+(mex)' [Uno Más] respectivamente. La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones reflejan el soporte implícito de su casa matriz en última instancia, HSBC Holdings, Plc. ("HSBC" con *Issuer Default Rating* en 'AA', perspectiva 'Estable').

HSBCCB mantiene un desempeño financiero con una tendencia variable. Su estructura de ingresos ha sido favorecida por actividades de colocación y asesoría financiera (1T10: 59.5% de los ingresos totales); operaciones que se espera continúen como la principal fuente de ingresos a futuro. Si bien la colocación de valores en mercados locales de capital ha permitido sostener un crecimiento en ingresos operativos (2009: +22.2%), la casa de bolsa actúa únicamente como intermediario, por lo que la mayor proporción de las comisiones provenientes de éstas operaciones son re-destinadas a HSBC México, en la forma de gastos operativos. Por ello, se observa un fuerte aumento en dichos gastos (2009: +84.7%), lo cual ha presionado el indicador de eficiencia, que se sitúa en 81.1% al 1T10 y se espera se mantenga en niveles similares en el futuro previsible.

Las políticas de administración de riesgos de HSBCCB se encuentran alineadas a las de su casa matriz y son consideradas robustas y administradas de forma consolidada con HSBC México. Dado su mandato de inversiones en valores de no mantener posición propia, su exposición hacia riesgo crédito y mercado es baja. Al 1T10, las inversiones en valores registradas bajo el rubro de 'títulos disponibles para la venta' corresponden a las acciones de la Bolsa Mexicana de Valores (1T10: 45.6% del activo total), mientras aquéllas permanentes provienen de participación en los fondos de inversión del grupo financiero. Las operaciones de reporto son pactadas únicamente con el banco, lo cual contribuye a acotar su exposición a riesgo crédito y liquidación. El riesgo mercado es medido utilizando la herramienta de Valor en Riesgo, con un límite global de USD\$2 millones, considerado conservador. Al cierre de 2009, su exposición representa 3.3% del capital contable (2008: 3.8%). Dadas las actuales políticas de inversión, Fitch descarta observar un mayor apetito por riesgo o movimientos significativos en su exposición en el futuro previsible. Por su parte, la exposición hacia riesgo liquidez es marginal debido a que la casa de bolsa no cuenta con pasivos con costo; positivamente, mantienen una línea de contingencia pactada con el banco por \$60 millones.

La fortaleza patrimonial se ha encontrado en función de la retención de utilidades; no obstante, el pago de dividendos es recurrente. Durante 2009, el grupo financiero realizó una aportación por \$45 millones enfocada a robustecer la base patrimonial de la casa de bolsa. Al 1T10 el índice de consumo de capital bajo la regulación local vigente se posiciona en 16.1%.

La perspectiva de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones podrían modificarse a la baja ante una disminución en la disponibilidad y/o propensión a proveer soporte por parte de su casa matriz en última instancia, HSBC.

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 29 de diciembre de 2009.
- *National Ratings – 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:

Oscar Morales, 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 calificadoradora '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.