
Fitch ratifica en 'A-(mex)' la calificación de Finamex

Monterrey, N.L. (Mayo 14, 2010): Fitch Ratings ratificó las calificaciones 'A-(mex)' [A menos] y 'F1(mex)' [Uno] del riesgo contraparte de largo y corto plazo, respectivamente, de Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V. ("Finamex"). La perspectiva de la calificación de largo plazo permanece 'Estable'. La ratificación de las calificaciones refleja el buen desempeño financiero producto de sus ingresos recurrentes en el mercado de dinero, la adecuada contención de sus costos no financieros, así como un moderado apetito por riesgo crédito y una adecuada administración del riesgo liquidez. Asimismo, consideran el uso más intensivo de capital para tomar posiciones de intermediación por cuenta propia lo cual ha incrementado su nivel de apalancamiento, así como la aún baja diversificación de sus líneas de negocio que expone en mayor medida su desempeño a fluctuaciones del mercado.

Finamex exhibe una buena evolución de su desempeño, caracterizada por altos indicadores de rentabilidad y eficiencia. Su estructura de ingresos permanece concentrada en aquéllos generados por su posición propia en el mercado de deuda (1T10: 89.8% del total); sin embargo, ha puesto en marcha estrategias que podrían mejorar la diversificación a futuro, particularmente las operaciones por cuenta de terceros. Consideramos que la administración ha sido hábil para contener sus costos no financieros, a través de un adecuado crecimiento de su plantilla laboral y con esquemas de remuneración variable, situación que se traduce en un estable comportamiento de su indicador de eficiencia, el cual fluctúa alrededor del 50% y esperamos permanezca en niveles similares hacia adelante.

En opinión de Fitch, Finamex cuenta con un apetito por riesgo moderado. Su principal exposición es a riesgo mercado y proviene de sus actividades de intermediación con instrumentos de deuda primordialmente. Su portafolio de inversiones en valores está compuesto por deuda gubernamental (89.1%), papel bancario y corporativo de alta calidad crediticia (10.1%) y el resto en instrumentos de renta variable (1T10: 19.7% del capital contable). Para calcular su exposición utilizan la herramienta de VaR con parámetros relativamente más estrictos que otras instituciones similares; su límite global representa un razonable 8.0% del capital contable y al cierre del 1T10 éste registró un consumo del 23.8%. El riesgo crédito también es moderado, dada la calidad de los instrumentos en su portafolio de inversión y una adecuada selección de contrapartes para realizar operaciones de reporto y derivados. La exposición a riesgo liquidez está parcialmente mitigada por la ausencia de pasivos con costo de largo plazo, la captación a través de su base de clientes y la elevada proporción de activos líquidos en el balance (1T10: 55.2% del capital contable). Si bien la administración considera que las líneas de operación intradía y de sobregiro son adecuadas para su volumen transaccional, la contratación de líneas adicionales sería un factor positivo en opinión de Fitch ante sus elevados porcentajes de utilización actuales (cerca del 100%).

La posición patrimonial de Finamex es adecuada, impulsada por la retención mayoritaria de sus utilidades, su estructura de activos productivos y pese al recurrente decreto de dividendos (2007-2010: 40.9% de las utilidades generadas durante 2006-2009). En línea con su enfoque en actividades de intermediación, la casa de bolsa ha utilizado de manera más intensiva su capital presionando el indicador de consumo de capital regulatorio (1T10: 47.6%; 2009: 72.9%) y a futuro esperamos que se ubique por encima del 50%.

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable' y refleja la opinión de Fitch de continuar observando un sano desempeño financiero, moderado apetito por riesgo y una adecuada fortaleza patrimonial. Las calificaciones podrían incrementarse ante una mejora sostenida de sus indicadores de rentabilidad, acompañada de una mayor diversificación de su estructura de ingresos y que no represente un incremento significativo de su apetito por riesgo. Por el contrario, podrían verse presionadas a la baja ante un detrimento no esperado de su desempeño financiero, una mayor exposición a riesgo operativo, un cambio en el perfil y administración de riesgo de liquidez y/o una menor fortaleza patrimonial que limite su flexibilidad financiera.

Finamex es una casa de bolsa especializada, se enfoca en las actividades de intermediación por posición propia, principalmente en el mercado de dinero. Su mercado meta consiste en clientes institucionales e individuos con altos ingresos, a los cuales ofrece servicios de compra y venta de valores en los mercados de deuda y capitales.

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 Rating – Methodology Update*, publicada el 18 de diciembre de 2006.
- *Metodología de Bancos e Instituciones Financieras*, publicada en enero de 2009.
- *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:

Oliver Venegas, René Ibarra o Aurelio Cavazos, Monterrey, México

+52 (81) 8399 9100