

---

## Fitch ratifica calificación 'AAA(mex)' de Barclays Capital

---

**Monterrey, N.L. (Noviembre 12, 2010):** Fitch Ratings ha ratificado las calificaciones de riesgo contraparte de Barclays Capital Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Barclays México ("BarclaysCB") como se muestra a continuación:

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

La ratificación de las calificaciones de BarclaysCB refleja el soporte implícito recibido de su casa matriz en última instancia Barclays Bank, Plc. ("Barclays" con *Issuer Default Rating* de largo plazo en 'AA-', perspectiva 'Estable'). Este soporte es principalmente de tipo financiero, tecnológico, comercial y operativo. Las políticas de administración y prácticas operativas de la casa de bolsa son robustas y se encuentran alineadas a los procedimientos de Barclays a nivel global. 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 Barclays.

El desempeño financiero de BarclaysCB exhibe una tendencia de mejora tras el inicio del negocio de intermediación de valores por cuenta de terceros, principalmente en el mercado de capitales. Si bien los gastos en tecnología necesarios para comenzar estas actividades presionaron la rentabilidad neta en el año 2009, durante los 9M10 el indicador de eficiencia se ubicó en un razonable 63.6%; mientras que la rentabilidad sobre activos y capital registraron 11.2% y 11.9%, respectivamente, durante el mismo periodo. La estructura de ingresos exhibe todavía una muy baja diversificación, aunque esta podría incrementarse en el mediano plazo, en la medida que se recuperen las actividades de banca de inversión.

En opinión de Fitch, BarclaysCB muestra un muy bajo apetito por riesgo. Su principal exposición es a riesgo mercado a través de su portafolio de inversiones en valores, el cual se compone exclusivamente de instrumentos de deuda gubernamental con vencimientos menores a un mes en su mayoría. Para calcular dicha exposición utilizan la metodología de VaR, con un conservador límite global (GBP\$20,000), que ha registrado consumos inferiores al 1% de este monto históricamente. Su exposición a riesgo crédito es muy baja dada la composición de su portafolio de inversiones y la ausencia de operaciones de reporto o derivados. El riesgo de liquidez permanece acotado ante la elevada proporción de activos de fácil realización en su balance (3T10: El 45.5% del total) y la presencia de líneas de operación intradía que Fitch considera suficientes para su volumen actual de intermediación.

En opinión de Fitch, BarclaysCB cuenta con una base de capital robusta para el volumen y enfoque actual de sus actividades; no obstante, su fortaleza patrimonial sigue en función de las inyecciones de recursos provenientes de su casa matriz (4T09: \$77 millones). Favorablemente, su enfoque en operaciones de intermediación y financiamiento corporativo se traducen en un bajo consumo de capital con base en la regulación local (3T10: 2.0%), que esperamos permanezca en niveles similares a futuro.

Es una subsidiaria de Grupo Financiero Barclays México. Inició sus operaciones en septiembre de 2006 y en diciembre de 2009 comenzó con el negocio de intermediación por cuenta de clientes en el mercado de capitales. Al cierre del 3T10 su capital representó el 5.6% del total del grupo financiero.

---

**Contactos Fitch Ratings:**

Oliver Venegas ( Analista Líder)  
Director Asociado  
Fitch México S.A. de C.V.  
+52 81 8399 9100  
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 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 BarclaysCB y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de BarclaysCB visite nuestras páginas [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

Las metodologías aplicables, disponibles en '[www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)' son las siguientes:

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