
Fitch incrementa calificaciones de Protego Casa de Bolsa a 'BBB-(mex)' y 'F3(mex)'

Monterrey, N.L. (Agosto 31, 2011): Fitch Ratings incrementó las calificaciones de riesgo contraparte de Protego Casa de Bolsa, S.A. de C.V. ("PCB") como se muestra a continuación:

- Calificación en escala nacional de largo plazo incrementada a 'BBB-(mex)' desde 'BB+(mex)';
- Calificación en escala nacional de corto plazo incrementada a 'F3(mex)' desde 'B(mex)';
- La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'.

El incremento de las calificaciones de PCB refleja su sostenida capacidad de absorción de pérdidas a través de la generación de ingresos recurrentes, baja exposición a riesgos, prudentes políticas y mecanismos de administración de los mismos, así como también una razonable capitalización. Asimismo, permanecen limitadas por su dependencia y concentración de ingresos en los asociados con la intermediación en el mercado de dinero, crecientes gastos operativos y baja participación en un mercado altamente competido.

La perspectiva de la calificación de largo plazo de PCB es 'Estable' y refleja la opinión de Fitch de continuar observando una mejora gradual en su desempeño financiero ante la baja exposición a riesgo y las favorables iniciativas en diversificación de sus líneas de negocio. Las calificaciones podrían verse presionadas a la baja ante un deterioro no esperado en sus indicadores de rentabilidad que reduzcan su capacidad de absorción de pérdidas a futuro, así como un mayor apetito por riesgo no controlado. Mejoras en la estructura y recurrencia de ingresos, así como la contención de gastos operativos que le permitan una mayor flexibilidad financiera, son factores que pudieran mejorar las calificaciones.

El desempeño financiero exhibe señales de mejoría en los últimos 18 meses (ROAA al cierre del 2T11: 1.0%; 2010: 0.3%), la cual ha sido impulsada por el crecimiento de ingresos derivados de la intermediación de valores en el mercado de dinero y colocaciones de capital por cuenta de terceros. De la misma manera, sus indicadores de eficiencia operativa (costo a ingreso) exhiben mejoras, ubicándose en el 1S11 en 76.5% (2010: 91.3%) y mejoras adicionales vendrían de la contención de gastos operativos, los cuales han exhibido una tendencia creciente ante costos asociados al fortalecimiento de sus operaciones (es decir, contratación de personal e inversiones en tecnología).

PCB mantiene cierta dependencia en sus ingresos a los provenientes de la intermediación de valores en el mercado de dinero (1S11: 42.2% del total); sin embargo, continúa con esfuerzos encaminados a una mayor diversificación a través de colocaciones de capital en el mercado de valores y administración de fideicomisos. Fitch considera que PCB continuará con indicadores de rentabilidad positivos en el futuro cercano, aunque moderados ante el aún en marcha proceso de consolidación de su estructura de ingresos, cuya dependencia seguirá hacia aquellos provenientes de la intermediación en el mercado de dinero.

El apetito por riesgo de PCB es bajo ante la modesta posición de riesgo por cuenta propia (2T11: 2.7% de las operaciones totales), conservadoras políticas de inversión (total de valores invertidos en deuda gubernamental), buena selección de contrapartes, así como razonables esquemas de medición, supervisión y reporte de riesgos. Su principal exposición es a riesgo mercado a través de variaciones en el valor de su portafolio de inversiones (2T11: 40.6% de los activos) ante fluctuaciones de tasas de interés, así como del riesgo de contraparte en operaciones de reporto. Para monitorear dicha exposición PCB utiliza la metodología Valor en Riesgo ("VaR"), el cual representó un bajo 0.1% de capital contable, registrando un consumo del límite promedio inferior al 10% en los últimos 18 meses. El riesgo de liquidez se ve acotado por la razonable captación de recursos de su base de clientes, bajos montos de inversiones de largo plazo, así como por el mantenimiento de una línea de liquidez pactada con un banco nacional.

En opinión de Fitch PCB cuenta con una razonable suficiencia patrimonial derivada de la mejora en su desempeño financiero, lo cual ha reducido su dependencia a recursos aportados por parte sus accionistas. Fitch considera que la base de capital es suficiente para el nivel actual de operaciones de PCB y espera no se vea presionada a futuro ante su baja exposición a riesgo crédito y estrategia de intermediación por cuenta de terceros. Al cierre del 2T11 el índice de consumo de capital regulatorio permanece bajo al ubicarse en 11.0% (2010: 10.0%).

PCB inició operaciones en el año 2005 y es subsidiaria directa de *Evercore Partners* (compañía dedicada a asesoría de banca de inversión) en 19.4% e indirectamente en 52.2% a través de Protego Asesores (entidad enfocada a financiamientos estructurados, colocaciones de capital privado y banca de inversión), así como de otros accionistas minoritarios. El nicho de mercado de PCB está orientado a clientes institucionales, ofreciendo servicios en asesoría de inversión y administración de carteras, especializándose en operaciones de intermediación en el mercado de dinero.

Contactos Fitch Ratings:

Alejandro Tapia (Analista Líder)
Analista
Fitch México, S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L., México

Oliver Venegas (Analista Secundario)
Director Asociado

Peter Shaw (Presidente del Comité de Calificación)
Managing Director

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por PCB y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de los emisores, 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, 2011;
- 'National Ratings Criteria', Enero 19, 2011.
- 'Securities Firms Criteria', Agosto 16, 2011