

Fitch ratifica a Vector Casa de Bolsa en 'A-(mex)' y 'F2(mex)'

Monterrey, N.L. (Agosto 31, 2011): Fitch Ratings ratificó las calificaciones de Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Vector) como se muestra a continuación:

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en 'A-(mex)';
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo en 'F2(mex)'.

La perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

La ratificación de las calificaciones considera las mejoras en su desempeño financiero resultado de una creciente base de ingresos recurrentes, una favorable posición líquida y una adecuada gestión de su riesgo mercado y liquidez. Asimismo, reflejan el reto de la administración para lograr una mayor diversificación de su estructura de ingresos y mejorar su eficiencia operativa, así como el posible impacto en la adecuación del capital que tendría la materialización de sus contingencias legales más importantes.

La perspectiva de la calificación es Estable y refleja la opinión de Fitch de observar un buen desempeño financiero, que le permita seguir fortaleciendo la capacidad de absorción de pérdidas de su capital y un apetito por riesgo moderado. Las calificaciones podrían incrementarse en el mediano plazo por mejoras sostenidas en rentabilidad y eficiencia operativa, acompañadas de una mayor diversificación de su estructura de ingresos y un sano nivel de capitalización. Por el contrario, podrían verse presionadas a la baja ante un deterioro considerable en su posición patrimonial, un incremento significativo en el apetito por riesgo y/o un deterioro no esperado de su desempeño financiero.

La estructura de ingresos recurrentes de Vector se encuentra relativamente bien diversificada, registrando crecimiento en prácticamente todas sus líneas de negocio. Durante el 1S11 los ingresos totales de la casa de bolsa registraron un crecimiento de 49.8% respecto al mismo periodo del año anterior, impulsados principalmente por el aumento de las operaciones en sus actividades de intermediación de divisas. Lo anterior, aunado a una favorable contención de sus costos no financieros, le ha permitido mejorar gradualmente su indicador de eficiencia que al 1S11 se ubicó en 82.5%. Durante el mismo periodo, la rentabilidad sobre activos y capital se ubicaron en 1.0% y 16.1%, respectivamente.

La principal exposición que enfrenta Vector es el riesgo crédito que se deriva principalmente de las posiciones en papel corporativo de baja calidad crediticia dentro de sus inversiones (2T11: \$10 millones; 1.0% del capital contable) y, en menor medida, de las exposiciones a riesgo contraparte a través de sus operaciones de reporto y derivados. El portafolio de inversiones de la casa de bolsa (94.7% del activo total) consiste en su mayoría en títulos restringidos en operaciones de reportos y son instrumentos de muy alta calidad crediticia. Para calcular su riesgo mercado Vector utiliza la metodología de Valor en Riesgo (VaR), mediante un modelo Montecarlo, con un 95% de nivel de confianza y un horizonte de 5 días hábiles. El límite global definido por la administración representa un razonable 2.5% del capital contable y el consumo máximo del límite registrado durante el 1S11 fue del 30% del límite. Los activos líquidos ofrecen una favorable cobertura de 2.5 veces (x) sobre los pasivos con costo.

La fortaleza patrimonial ha mejorado en los últimos años gracias a la retención total de sus utilidades. Actualmente Vector cuenta con algunas contingencias legales en curso que de llegar a materializarse, podrían impactar en cierta medida la flexibilidad financiera de la entidad; sin embargo, Fitch considera que su perfil financiero se mantendría consistente con el nivel de calificación actual. El índice de consumo de capital regulatorio se ubicó en 52.8% al 2T11 y en el futuro previsible no se espera observar consumos superiores al 80%. Los activos de baja productividad como porcentaje del *Fitch Core Capital* mantienen su tendencia descendente y al cierre de junio esta razón se ubicó en favorable 20.4%.

Contactos Fitch Ratings:

Oliver Venegas (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México, S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L., México

Alejandro Tapia (Analista Secundario)
Analista

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 Vector y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información del emisor, 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.