

---

## Fitch ratifica calificación 'AAA(mex)' de Merrill Lynch México

---

**Monterrey, N.L (Febrero 1, 2011):** Fitch Ratings ha ratificado las calificaciones de riesgo contraparte de Merrill Lynch México, S.A. de C.V. Casa de Bolsa ("MLMEX") como se muestra a continuación:

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

Las calificaciones de MLMEX reflejan el soporte implícito de tipo comercial, operativo y financiero recibido por su matriz en última instancia, Bank of America Corporation ("BAC"; *Issuer Default Rating* 'A+', en estatus de Observación Negativa por parte de Fitch). MLMEX exhibe una elevada integración con su compañía controladora y un perfil conservador en la toma de riesgos. La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable' y refleja la opinión de Fitch de observar un continuo soporte por parte de BAC hacia MLMEX. Ante su nivel actual, las calificaciones podrían verse presionadas a la baja por una disminución en la disponibilidad y/o propensión a proveer soporte por parte de su casa matriz.

El impacto de la integración global de las operaciones de Merrill Lynch Co. ("ML") y BAC derivó en un reasignación de líneas de negocio entre las subsidiarias mexicanas, por lo que a futuro se espera que las actividades de intermediación en el mercado de capitales y de banca de inversión permanezcan como el principal propulsor del desempeño financiero de MLMEX. Los indicadores de rentabilidad sobre activos y capital permanecen en niveles adecuados (9M10: 2.5% y 20.3%, respectivamente) aunque su comportamiento ha sido relativamente volátil históricamente. La estrecha correlación entre los costos no financieros y sus ingresos operativos se traduce en un comportamiento estable de su indicador de eficiencia, que fluctúa entre 40% y 50%. Fitch considera que la migración de parte de las actividades de intermediación en los mercados de deuda y divisas hacia Bank of América México podría incrementar la volatilidad del desempeño de MLMEX; no obstante, éste permanecería en niveles adecuados.

En opinión de Fitch, el apetito por riesgo de la casa de bolsa es bajo. Las políticas de gestión y monitoreo de sus exposiciones están alineadas a los procedimientos de BAC y ML a nivel global. El portafolio de inversiones en valores representó el 11.4% de los activos totales al 3T10 y se compone principalmente por instrumentos de deuda gubernamental (73.4%) y por las acciones de la Bolsa Mexicana de Valores que la casa de bolsa recibió tras la reestructura corporativa de 2008 (\$314 millones; 22.5% del capital contable), que son su principal a exposición a riesgo mercado. Para calcularla utilizan la metodología de VaR, estableciendo un límite global conservador (3T10: 2.5% del capital contable) que exhibe registros promedio inferiores al 50%. El riesgo contraparte en sus operaciones con instrumentos financieros derivados es acotado al cubrir totalmente sus posiciones con empresas relacionadas de alta calidad crediticia. Fitch considera que el riesgo liquidez es bajo ante la elevada proporción de activos líquidos en balance (3T10: 69.5% del capital contable).

MLMEX cuenta con una posición patrimonial sólida. Durante el año 2010 la casa de bolsa decretó un dividendo de \$429 millones (71.7% de la utilidad generada durante 2008 y 2009). Ante su enfoque en operaciones de intermediación por cuenta de clientes, el índice de consumo de capital regulatorio se ubicó en un favorable 22.7% al 3T10 y Fitch no espera presiones significativas en el futuro previsible.

MLMEX es una subsidiaria de BAC e inició operaciones en el país en el año 1995. Tras la reestructura organizacional en México resultado de la integración de ML y BAC a nivel global, Fitch espera que la casa de bolsa mantenga su enfoque en actividades de intermediación en el mercado de capitales y banca de inversión.

### Contactos Fitch Ratings:

Oliver Venegas (Analista Líder)  
Director Asociado  
Fitch México S.A. de C.V.  
+52 81 8399 9149.  
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Alejandro Tapia (Analista Secundario)  
Analista  
+52 81 8399 9514

Alejandro García García, CFA (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Senior  
+52 81 8399 9146

Relación con los medios: Edna Gómez, [edna.gomez@fitchratings.com](mailto:edna.gomez@fitchratings.com), Monterrey, +52 81 8399 9100

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por MLMEX y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información sobre MLMEX 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
- 'Short-Term Rating Criteria for Corporate Finance', Noviembre 2, 2010
- 'Rating Criteria for Securities Firms', Diciembre 30, 2009
- 'National Rating Criteria', Enero 19, 2011.