
Fitch ratifica a Valmex Soluciones Financiera en 'A+(mex)' y 'F1(mex)'

Monterrey, N.L. (Julio 25, 2011): Fitch ha ratificado las calificaciones corporativas de Valmex Soluciones Financieras, S.A. de C.V. SOFOM, ENR (Valmex SF) en 'A+(mex)' con perspectiva estable para el largo plazo y 'F1(mex)' para el corto plazo.

Las calificaciones de Valmex SF reflejan su integración con y el soporte que potencialmente podría recibir de Grupo Empresarial Bal, en caso de necesitarlo. Dicho grupo es un conglomerado de empresas con intereses en diferentes sectores, destacando Grupo Nacional Provincial (seguros, propietaria de Valmex SF al 99.9%), Afore Profuturo GNP (pensiones), Valores Mexicanos (casa de bolsa), El Palacio de Hierro (comercio) e Industrias Peñoles (minería), por mencionar algunos; Fitch considera que la calidad crediticia de estas empresas es por lo general muy alta. Las calificaciones de Valmex SF pudieran incrementarse o reducirse ante el cambio en la percepción de integración o soporte de la entidad con el grupo, o en caso de que Fitch percibiera una modificación en la calidad crediticia o la voluntad de proveer soporte de las compañías que integran dicho conglomerado.

Históricamente Valmex SF ha reportado una sólida estructura de capital, la cual ha sido beneficiada recientemente por su consistente generación de utilidades y reducción en el tamaño de su portafolio crediticio; al cierre del 1T11 su indicador de capitalización (capital a activos) se ubicó en un sólido 34.7% (2010: 33.6%) y su indicador de liquidez (activos líquidos a pasivos con costo) se colocó en un 7.8%, relativamente bajo aunque razonable dado el adecuado calce de plazos de su balance.

La rentabilidad de Valmex SF se ha visto presionada por la contracción de sus ingresos (a su vez derivada de la reducción de su portafolio en un promedio anual de 11.7% en los últimos tres años), robusta base de gastos que no ha mostrado la misma capacidad de contracción que los ingresos. En conjunto con un moderado margen de interés a activos productivos promedio de 7.5%, ha resultado en un desfavorable índice de eficiencia (gastos no financieros a ingresos brutos) de 82.9%. Al 1T11 su rentabilidad sobre activos y capital promedio se ubicó en un moderado 2.3% y 6.7%, respectivamente, sin embargo, ha observado una mejoría respecto al año anterior por la recurrencia de sus ingresos y costos crediticios bien contenidos, que han ayudado a mantener una constante generación de utilidades.

Valmex SF ha mantenido un adecuado manejo de su riesgo crediticio, contrayendo la cartera durante el complejo entorno del período comprendido entre 2009 y 2010 y ayudando a contener el volumen de créditos deteriorados; no obstante, el indicador de morosidad se incrementó por la sensible reducción de su cartera; al 1T11 la proporción de cartera vencida a cartera total se ubicó en un moderado 1.46% y su nivel de reservas para riesgos en un 115.38% de su cartera vencida, en línea con lo observado en los últimos años, sin registrar operaciones reestructuradas o castigos en fechas recientes. No obstante, su portafolio muestra concentraciones importantes por acreditado, entidad geográfica y sectores.

Uno de los retos más importantes de Valmex SF es mejorar estructuralmente su flexibilidad de fondeo, ya que mantiene una importante concentración con su principal fondeador, que es una compañía relacionada también integrante del Grupo Empresarial Bal.

Valmex SF cuenta con una trayectoria de más de 30 años, en sus inicios fue constituida para proveer servicios financieros únicamente a las empresas del Grupo Empresarial Bal, tales como arrendamiento puro y financiero, crédito y en menor medida operaciones de factoraje; actualmente la compañía atiende también a micro y pequeñas empresas no relacionadas con presencia en diferentes sectores.

Contactos Fitch Ratings:

Alejandro Pequeño (Analista Líder)
Director Asociado

Fitch México, S.A. de C.V.
+52 81 8399 9145

Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L., México

Daniel Martínez (Analista Secundario)
Director Asociado
+52 81 8399 9130

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)
Managing Director
+1 212 908 0739

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, +52 81 8399 9100

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por VALMEX SF y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de la entidad, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com.

Las metodologías aplicables, disponibles en 'www.fitchratings.com' son las siguientes:

- 'Global Financial Institutions Criteria', Agosto 16, 2010.
- 'Short Term Ratings Criteria for Corporates Finance', Noviembre 2, 2010.
- 'National Ratings Criteria', Enero 19, 2011.
- 'Finance and Leasing Companies Criteria' Diciembre 13, 2010.
- 'Metodología de Bancos e Instituciones Financieras', Enero 31, 2009.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.