
Fitch sube calificación de Vanguardia Casa de Bolsa a 'BB-(mex)'; Perspectiva 'Estable'

Monterrey, N.L (Marzo 23, 2011): Fitch Ratings incrementó la calificación en escala nacional de largo plazo de riesgo contraparte de Vanguardia Casa de Bolsa, S.A. de C.V. ("Vanguardia") a 'BB-(mex)' desde 'B+(mex)' con perspectiva crediticia 'Estable'. Adicionalmente, Fitch Ratings ratificó la calificación en escala nacional de corto plazo en 'B(mex)'.

El alza en la calificación de largo plazo de Vanguardia se fundamenta en el fortalecimiento de su perfil y control de riesgo operacional, robustecimiento de las políticas y mecanismos de administración de riesgos, reciente mejora en su desempeño financiero, así como su razonable exposición a riesgo mercado y crédito. Las calificaciones también consideran su corto historial operativo, una estructura de ingresos en proceso de brindar mayor recurrencia de utilidades netas y una todavía ajustada base de capital. Las calificaciones pudieran incrementarse en el mediano plazo ante el continuo robustecimiento de sus políticas de administración de riesgos, mejora sostenida en sus indicadores de desempeño financiero y adecuada capacidad de generación interna de capital, factores que Vanguardia enfrentaría en la evolución de sus actividades tradicionales toda vez que gradualmente ha reducido los riesgos inherentes a su inicio de operaciones. Por el contrario, éstas podrían verse presionadas a la baja por un detrimento no esperado en su rentabilidad y eficiencia, así como un mayor apetito por riesgo que comprometiera su nivel patrimonial.

El desempeño financiero de Vanguardia exhibe señales de mejora en el último año. La estructura de ingresos sigue en proceso de consolidación, siendo la intermediación de valores en el mercado de dinero el componente más importante (2010: 59.2% de los ingresos totales), el cual permanecerá como uno de las principales generadores de utilidad recurrente a futuro. El aumento en el volumen de transacciones se ha traducido en indicadores de rentabilidad positivos (2010: ROAA de 0.94% y ROAE de 34.06%), los cuales esperamos se muestren similares a los presentados en el último año. Asimismo, el nivel de eficiencia operativa se ha visto beneficiado al ubicarse al cierre de 2010 en 84.0% (2009: 113.4%), ante el importante crecimiento de ingresos recurrentes generados durante el 2010. En opinión de Fitch, Vanguardia ha mostrado la capacidad de subsanar las pérdidas obtenidas en ejercicios anteriores; sin embargo, permanece el reto de mayor diversificación de operaciones y lograr mayor estabilidad en su desempeño financiero.

Fitch considera que Vanguardia cuenta con un apetito por riesgo moderado y su principal exposición a riesgo operativo se ha mitigado gradualmente en el último año. El perfil y estructura organizacional en toma decisiones se percibe más robusto toda vez que se han actualizado las políticas de control interno y manuales operativos, se han implementado controles en áreas de promoción, mejoras en los sistemas tecnológicos han sido continuas y se han formalizado los procesos de monitoreo de riesgo, entre otros factores. Una mayor institucionalización dentro de Vanguardia será el factor monitoreado por Fitch a futuro. La exposición hacia riesgo mercado es moderada y está representado por su portafolio inversiones en valores (2010: 97.7% del activo total), el cual es medido a través de la metodología Valor en Riesgo ('VaR') con un límite establecido del portafolio global del 3% del capital neto, registrando un consumo del límite de 14.63% al cierre de 4T10 y que exhibe un razonable consumo promedio inferior al 10% durante el 2010. El riesgo de contraparte en sus operaciones de reporto es considerado adecuado por Fitch, al realizarlas principalmente sobre instrumentos de deuda gubernamental de alta calidad crediticia (2010: 96.55% del total de reportos) y fácil convertibilidad, el resto de bonos corporativos privados. El riesgo de liquidez es mitigado por una adecuada captación de clientes en la mesa de dinero y el uso recurrente de líneas bancarias intradía que son suficientes para el volumen transaccional actual.

La adecuación patrimonial de Vanguardia es ajustada. Si bien la casa de bolsa ha exhibido mejoras en su base de capital, su capacidad de absorción de pérdidas se mantiene limitada ante el acelerado incremento de operaciones y aumento en el nivel de apalancamiento. El índice de consumo de capital regulatorio al cierre del 2010 se ubicó en 60.33% (2009: 56.09%) y en opinión de Fitch no se descarta observar niveles superiores, tras una mayor participación en el mercado de dinero y capitales.

Vanguardia inició operaciones en octubre del año 2007 y sus actividades principales son la intermediación de valores en el mercado de dinero; la distribución de fondos de inversión; así como el otorgamiento de servicios fiduciarios y administración de tesorerías.

Contactos Fitch Ratings:

Alejandro Tapia (Analista Líder)
Analista
Fitch México, S.A. de C.V.
+52 81 8399 9156
Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

René Ibarra (Analista Secundario)
Director
+52 81 8399 9143

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

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 Vanguardia y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Vanguardia 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, 2010.
- 'Short-Term Rating Criteria for Corporate Finance', Noviembre 2, 2010.
- 'Rating Criteria for Securities Firms', Diciembre 30, 2009.
- 'Metodología de Bancos e Instituciones Financieras', Enero 2009.
- 'National Ratings Criteria', Enero 19, 2011.