

### Fitch ratifica a **Corporativo GBM y GBM Grupo Bursátil Mexicano** en 'AA(mex)' y 'F1+(mex)'

**Monterrey, N.L. (Noviembre 9, 2011):** Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales de Corporativo GBM, S.A.B. de C.V. ("GBM") y de Grupo Bursátil Mexicano S.A. de C.V., Casa de Bolsa ("GBMCB"), en los niveles de 'AA(mex)' para el largo plazo y 'F1+(mex)' para el corto plazo. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo se mantiene 'Estable'. Las calificaciones de los certificados bursátiles de GBM con clave de pizarra GBM 10, GBM 10-2, GBM 10-3 y GBM 11 fueron también ratificadas en 'AA(mex)'. Fitch también ratificó la calificación de corto plazo de un Programa Dual Revolvente de Certificados Bursátiles por hasta \$3,000'000,000 (Tres mil millones de pesos 00/100 M.N.) en 'F1+(mex)'.

Las calificaciones de GBM y de sus emisiones de deuda reflejan su buena capacidad de generación de ingresos propios por intermediación de acciones en situaciones favorables de mercado, sólida base de capital y liquidez, así como el perfil financiero y de riesgo de sus principales subsidiarias operativas, especialmente las que más contribuyen a sus operaciones y a la exposición en general (GBMCB y Operadora GBM, Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión). Las calificaciones se encuentran limitadas por su todavía concentrada exposición a riesgo mercado, factor que condiciona en cierta medida su desempeño financiero y la estabilidad del mismo. Por otro lado, las calificaciones de GBMCB se derivan del soporte recibido por GBM, ya que la casa de bolsa representa una entidad estratégicamente importante en servicios conexos y administración de activos dentro del portafolio integral de negocios del corporativo.

La perspectiva crediticia de las calificaciones de largo plazo es estable. Las calificaciones de GBM podrían incrementarse ante una mayor estabilidad en sus ingresos recurrentes que permita contrarrestar los efectos negativos en su desempeño financiero producto de las volatilidades en los mercados bursátiles. Por otro lado, las calificaciones pudieran presionarse a la baja ante una caída significativa en su desempeño financiero que afecte su fortaleza patrimonial o un deterioro en el nivel de apalancamiento y/o posición de liquidez. Por su parte, movimientos en las calificaciones de GBMCB estarían alineados a los cambios que pudieran sufrir las calificaciones de su compañía tenedora, GBM.

El desempeño financiero de GBM continúa expuesto al adverso entorno de operación y volatilidad en los mercados bursátiles. No obstante, en opinión de Fitch el buen posicionamiento de marca y el grado de experiencia de la administración en su nicho de mercado fortalecerán la recurrencia y estabilidad de los ingresos para el año 2012. A nivel de subsidiarias operativas, el desempeño ha sido volátil, tendencia ampliamente asociada a la naturaleza del negocio del corporativo. El mejorado control de costos no financieros es un favorable amortiguador en el desempeño financiero de GBM.

Fitch considera que el corporativo tiene un buen perfil de riesgo. GBM continúa enfocado en actividades de intermediación de acciones manteniendo mayormente sus ingresos por comisiones en la casa de bolsa y la operadora de fondos de inversión con una buena tendencia en captación de clientes y volumen de activos administrados. En opinión de Fitch, el apetito por riesgo global es moderado, exhibiendo el cálculo del VaR en forma consolidada un razonable 3.0% del capital contable al cierre del 2010, siendo su exposición principal al mercado de capitales. El riesgo crédito proviene principalmente de los instrumentos de deuda, registrados en su totalidad en GBMCB, los cuales consisten en su mayoría en instrumentos bancarios y corporativos de alta calidad crediticia.

En opinión de Fitch la posición de capital es robusta y fundamentada en la fuerte generación de ingresos por posición propia, la cual exhibe una correlación muy importante con los ciclos observados en el mercado bursátil. La razón de Fitch Core Capital a Activos Totales se ubicó en un sólido 33.3%, que

refleja su buena capacidad de absorción de pérdidas en el corto plazo, en línea con el relativamente mayor apetito por riesgo que exhibe en la toma de posiciones propias en el mercado accionario. El uso de financiamiento bursátil continúa moderado en relación con su posición patrimonial, manteniéndose consistente con el nivel de calificaciones actuales y a su base de activos productivos.

Adicionalmente, el riesgo liquidez de GBM permanece acotado por una adecuada captación de recursos a través de la base de clientes de GBM CB, así como por la presencia de líneas de operación suficientes para su volumen transaccional actual, las cuales se utilizan esporádicamente. Favorablemente, GBM cuenta con amplia posición en inversiones en valores no restringidas, que brinda una cómoda cobertura actual sobre sus pasivos con costo (3T11: 2.6 veces).

GBM es una compañía controladora de diversas empresas de servicios financieros especializada en intermediación de valores accionarios y administración de activos de terceros. A diferencia de otras entidades tenedoras, la capacidad de generación de ingresos y su posición de activos productivos en forma directa es amplia.

### Contactos Fitch Ratings:

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

Alejandro García (Analista Secundario)  
Director Senior

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)  
Managing Director

Relación con medios: Denise Bichara, [denise.bichara@fitchratings.com](mailto:denise.bichara@fitchratings.com), Monterrey, N.L

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

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