

Fitch ratifica a Valmex Casa de Bolsa en 'AA(mex)' y 'F1+(mex)'

Monterrey, N.L. (Noviembre 9, 2011): Fitch Ratings ratificó las calificaciones 'AA(mex)' y 'F1+(mex)' de riesgo contraparte de largo y corto plazo, respectivamente, de Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V. ("Valmex"). La perspectiva crediticia de largo plazo se mantiene 'Estable'. La ratificación de las calificaciones refleja el consistente desempeño financiero ante una estructura de ingresos estable y razonablemente diversificada, incrementándose en los últimos años su negocio de inversiones institucionales, la favorable contención de costos no financieros, el conservador perfil de riesgos, así como una adecuada posición patrimonial. Asimismo, considera su exposición a riesgo mercado por sus operaciones de valores por cuenta propia traducido en elevados consumos de capital con base en la metodología de las autoridades locales.

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; no obstante, la estructura de ingresos aún expone a Valmex a la fluctuación en la condiciones de mercado. Las calificaciones podrían incrementarse en el mediano plazo por un crecimiento sostenido de su rentabilidad operativa, que no incremente su apetito por riesgo o presione considerablemente posición patrimonial. Por el contrario, podrían verse presionadas a la baja ante un deterioro considerable de su desempeño financiero, consumos de capital por encima de la meta establecida por el Consejo y/o cambios significativos en su apetito por riesgo.

Valmex ha mostrado sostenidos indicadores de rentabilidad en los últimos años (3T11: ROAA y ROAE de 0.5% y 16.2%, respectivamente), gracias a una estructura de ingresos relativamente estable y razonablemente diversificada. Favorablemente, la flexible estructura operativa le ha permitido a la casa de bolsa contener el crecimiento de sus costos operativos y mantener niveles de eficiencia (costo a ingreso) por debajo del 60%, comparando favorablemente con los mostrados en el sector.

Las prácticas de administración de riesgos de Valmex son conservadoras y en estrecha comunicación con el área de riesgo crédito del Grupo BAL. Su principal exposición es a riesgo de mercado y deriva principalmente de sus operaciones en el mercado de dinero por cuenta propia. Para su medición utiliza la metodología VaR, con límites para los mercados de dinero y capitales de 15% y 5% de su capital global, respectivamente, cuyos consumos se han mantenido en adecuados niveles, alcanzando un nivel máximo de 7.5% para el cierre del 3T11.

En opinión de Fitch, el riesgo crédito es bajo ante su prudente política de inversión (portafolio de inversiones compuesto mayormente por deuda gubernamental y bancaria de muy alta calidad crediticia), así como la buena selección de contrapartes para sus operaciones de reporto y derivados. El riesgo de liquidez es mitigado parcialmente ante una adecuada captación de recursos de su base de clientes, el uso de instrumentos de fácil convertibilidad como subyacentes en las operaciones, así como la presencia de líneas de liquidez (1S11: \$2,900 millones), las cuales registran usos moderados y son consideradas suficientes para su volumen transaccional actual.

Fitch considera que Valmex mantiene una razonable posición patrimonial, impulsada por su buena capacidad de generación de ingresos recurrentes, marginal proporción de activos de baja productividad y pese a su consistente pago de dividendos (pay-out ratio promedio de 19.4% de las utilidades generadas durante 2005-2010; año 2009 con un decreto extraordinario de 1.8 veces la utilidad generada en 2008). Dada la importancia relativa de las actividades de operación de posición propia dentro de la estructura de ingresos, su registro de consumo de capital regulatorio es volátil y elevado (3T11: 76.0%; 2010: 30.7%) y a futuro Fitch no descarta observar este indicador en el rango de entre 80% y 100%, niveles autorizados por el Consejo de Administración.

Valmex es una entidad relacionada a Grupo BAL, uno de los grupos empresariales más importantes del país que cuenta con subsidiarias en los giros financiero, industrial y comercial. La casa de bolsa cuenta con una fuerte franquicia y ofrece servicios de administración, custodia y compra-venta de valores al segmento de personas físicas de altos ingresos y clientes institucionales, principalmente.

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, CFA (Analista Secundario)
Director Senior

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)
Managing Director

Relación con medios: Denise Bichara, 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 Valmex y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Valmex, 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