
Fitch asigna calificaciones 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)' a Morgan Stanley México Casa de Bolsa

Monterrey, N.L. (Noviembre 23, 2011): Fitch Ratings asignó las calificaciones 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)' al riesgo contraparte de largo y corto plazo, respectivamente, de Morgan Stanley México Casa de Bolsa, S.A. de C.V. ("MSCB"). La perspectiva crediticia de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones y su perspectiva reflejan el soporte recibido de su casa matriz en última instancia, Morgan Stanley ("MS", con *Issuer Default Ratings [IDRs]* de 'A' y 'F1'; colocadas en estatus de observación negativa por Fitch en octubre 2011). El soporte implícito otorgado es de tipo comercial, operativo, tecnológico y financiero. Dado el nivel actual de las calificaciones, éstas podrían bajar ante una menor disponibilidad y/o propensión de soporte por MS a MSCB, lo cual Fitch considera poco probable en el mediano plazo. Asimismo, una disminución significativa en los *IDRs* de MS podrían también presionar a la baja las calificaciones de MSCB.

Las actividades en México de MSCB datan desde 1998; no obstante, comienza a operar como casa de bolsa en el año 2009. Es una subsidiaria de MS y sus principales actividades son el corretaje de valores con clientes institucionales en el mercado de capitales y actuar como agente colocador en ofertas públicas. En este sentido su operación es relativamente pequeña y con concentraciones tanto por línea de negocio y clientes.

Si bien la rentabilidad de la casa de bolsa exhibe una mejoría al cierre del 3T11 con ROAA y ROAE de 2.5% y 3.5%, respectivamente, ésta continúa siendo débil y con una estructura de ingresos dependiente a la intermediación de valores en el mercado de capitales por cuenta de terceros. El reciente inicio de operaciones implicó una carga importante de gastos operativos, que si bien se perciben menos robustos, éstos aún presionan el indicador de eficiencia (costo a ingreso) de MSCB (3T11: 87.3%; 2010: 179.2%). En opinión de Fitch, el crecimiento en el volumen operado y la diversificación de ingresos serán factores importantes para mejorar relativamente el desempeño de MSCB, aunque este proceso ocurriría de manera gradual.

Fitch considera que MSCB tiene un bajo apetito por riesgo, al contar con una robusta política de administración de riesgos y completamente alineada a la definida por su casa matriz. Su exposición a riesgo mercado y crédito es marginal, al no tener posiciones en inversiones en valores y realizar sus operaciones de corretaje sólo por cuenta de clientes. El riesgo de liquidez permanece acotado ante su buena proporción de activos líquidos (3T11: 71.6% de disponibilidades libres a activos totales) y el acceso a líneas de liquidez otorgadas por su casa matriz. El riesgo operacional es bajo también y está bien administrado.

Por su parte, en opinión de Fitch MSCB posee un robusto nivel de capitalización (83.7% de capital a activos al cierre del 3T11) para el volumen y actual enfoque de sus actividades; no obstante, su fortaleza ha sido en función de las infusiones de capital provenientes de MS (noviembre 2010: \$100 millones y recientemente US\$100M para soportar el inicio de operaciones con instrumentos derivados), situación que refleja el soporte de su casa matriz. Favorablemente, su enfoque en operaciones de intermediación se traducen en un bajo consumo de capital con base en la regulación local (3T11: 3.7%; 2010: 4.2%) y que Fitch espera permanezca en niveles similares a futuro.

Contactos Fitch Ratings:

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

Manuel Valdés (Analista Secundario)
Analista

Peter Shaw (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 MSCB y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de MSCB, 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.