

### Fitch ratifica a **Barclays Capital Casa de Bolsa** en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)'

**Monterrey, N.L. (Noviembre 29, 2011):** Fitch Ratings ratificó las calificaciones 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)' de riesgo contraparte de largo y corto plazo, respectivamente, de Barclays Capital Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Barclays México ("BarclaysCB"). La perspectiva crediticia de largo plazo se mantiene 'Estable'. Las calificaciones y su perspectiva reflejan el soporte recibido de su casa matriz en última instancia Barclays Bank Plc. ("Barclays", con *Issuer Default Rating [IDRs]* en 'AA-' y 'F1+'; colocadas en estatus de observación negativa por Fitch). Dicho soporte implícito otorgado es de tipo operativo, financiero, tecnológico y comercial, exhibiendo la casa de bolsa prácticas corporativas y políticas de administración alineadas con las de Barclays. Dado el nivel actual de las calificaciones, éstas podrían degradarse ante una menor disponibilidad y/o propensión de soporte por Barclays hacia BarclaysCB, y/o por una disminución significativa en los *IDRs* de Barclays que modificaran substancialmente su calidad crediticia, lo cual Fitch considera poco probable en el mediano plazo.

BarclaysCB es una subsidiaria del Grupo Financiero Barclays México, al igual que Barclays Bank México. Al 3T11, el capital de la casa de bolsa representó el 4.7% del total del grupo, siendo el banco la principal subsidiaria operativa. La actividad más importante de BarclaysCB es la intermediación en el mercado de capitales por cuenta de terceros, teniendo una concentrada base de clientes (20 principales al 3T11: 96% de ingresos totales por comisiones), donde los inversionistas institucionales representan el mayor componente.

La rentabilidad de BarclaysCB se ha fortalecido por el aumento en el volumen operado en el mercado de capitales, exhibiendo al 3T11 un ROAA y ROAE de 18.9% y 20.8% (2010: 9.9% y 10.6%), respectivamente. Asimismo, una menor base de gastos operativos reflejan un mejor nivel de eficiencia operativa (3T11: 48.1%; 2010: 67.4%). Si bien, la estructura de ingresos es concentrada, Fitch considera que a futuro BarclaysCB podría tener una mayor diversificación ante su estrategia de activar nuevas líneas de negocio (es decir, operaciones en el mercado de dinero).

En opinión de Fitch, la exposición de BarclaysCB a riesgo mercado es conservadora, siendo su portafolio de inversiones en valores la principal exposición (3T11: 44% de activos totales), el cual se compone sólo de instrumentos de deuda gubernamental. Para medir dicha exposición, utilizan el cálculo del Valor en Riesgo, con un límite global de GBP\$20,000, el cual ha registrado históricamente consumos inferiores al 1%. Por otra parte, el riesgo liquidez permanece acotado ante la razonable proporción de activos líquidos (3T11: 47.6% de activos totales) y la presencia de líneas de operación intradía que Fitch aprecia como suficientes para su actual volumen de intermediación. Su exposición a riesgo crédito es muy baja dada la composición de su portafolio de inversiones y la ausencia de operaciones de reporto y derivados.

Fitch considera que el nivel de capitalización de BarclaysCB es adecuado para el volumen y enfoque actual de sus actividades; asimismo, prevé que su base patrimonial seguirá fortaleciéndose ante la generación interna de utilidades, reduciendo la necesidad de aportaciones de recursos adicionales por parte de su casa matriz. De igual forma, la casa de bolsa exhibe un bajo consumo de capital regulatorio, del cual Fitch espera permanezca en niveles similares a futuro dado el enfoque de BarclaysCB a operaciones de intermediación por cuenta de clientes.

#### Contactos Fitch Ratings:

Manuel Valdés (Analista Líder)

Analista

Fitch México, S.A. de C.V.

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

Alejandro Tapia (Analista Secundario)  
Director Asociado

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 BarclaysCB y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de BarclaysCB, 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;
- 'Securities Firms Criteria', Agosto 16, 2011.