

---

### Fitch ratifica en 'A-(mex)' y 'F1(mex)' las calificaciones de Casa de Bolsa Finamex

---

**Monterrey, N.L. (Septiembre 1, 2011):** Fitch Ratings ratificó las calificaciones 'A-(mex)' y 'F1(mex)' de riesgo contraparte de largo y corto plazo, respectivamente, de Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V. (Finamex). La perspectiva crediticia de largo plazo se mantiene 'Estable'. La ratificación de las calificaciones es resultado del sostenido desempeño financiero producto de sus ingresos recurrentes, la razonable contención de costos no financieros y la favorable administración del riesgo liquidez. Asimismo, las calificaciones también consideran el continuo uso intensivo de capital para tomar posiciones por cuenta propia, mayor apetito por riesgo a través de operaciones con instrumentos derivados, así como su aún moderada diversificación de líneas de negocio que expone en mayor medida su desempeño a fluctuaciones de mercado.

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones pudieran verse influenciadas positivamente ante mejoras sostenidas en su desempeño financiero a través de una mayor diversificación en su estructura de ingresos y que no represente un incremento significativo de su apetito por riesgo. Por el contrario, pudieran verse presionadas a la baja ante un deterioro significativo de su desempeño financiero, cambio en el perfil y administración de riesgo liquidez, así como una menor fortaleza patrimonial.

Finamex exhibe un sano desempeño financiero caracterizado por sostenidos indicadores de rentabilidad (ROAA al 2T11: 0.45%; 2010: 0.60%) y eficiencia. La estructura de ingresos permanece concentrada en aquéllos generados por su posición propia en el mercado de deuda (promedio 2005-2010: 80.2% de los ingresos totales); sin embargo, Finamex continúa con esfuerzos para mejorar su diversificación a futuro. Si bien los ingresos exhiben una tendencia a la baja en los últimos meses (1T11: -23.1% respecto al cierre del 1T10) impulsada por una menor generación a través de intermediación en el mercado de dinero; dicha baja se contuvo por una participación más activa en operaciones con instrumentos derivados (1T11: 46.0% del los ingreso totales). Por su parte, en opinión de Fitch la administración ha sido hábil en la contención de sus costos no financieros ante un razonable crecimiento de su plantilla laboral y con esquemas de remuneración variable, situación que se traduce en estables indicadores de eficiencia (promedio 2007-2010: 49%) y que se espera se mantengan en niveles similares en el futuro previsible.

La principal exposición de la casa de bolsa es a riesgo mercado, derivada de la intermediación de instrumentos de deuda primordialmente, los cuales están compuestos por deuda gubernamental (60.8% del total), papel bancario y corporativo de alta calidad crediticia (4.4%) y el resto por instrumentos de renta variable (34.7%). Para medir su exposición utiliza la herramienta VaR con parámetros relativamente más estrictos que otras instituciones similares (límite de 8% del capital contable), registrando consumos del límite inferiores al 50% en los últimos 18 meses. La calidad de los instrumentos en su portafolio de inversión y la razonable selección de contrapartes para sus operaciones con reportos mitigan su exposición a riesgo crédito. El riesgo de liquidez es acotado por la ausencia de pasivos con costo, buena captación a través de su base de clientes y alta proporción de activos líquidos en balance (1T11: 53.2% del capital contable; 2010: 43.2%).

La posición patrimonial de Finamex es razonable, basada en la retención de utilidades pese al recurrente reparto de dividendos (2006-2010: 42.5% de la utilidades netas generadas durante 2005-2009). En línea con sus actividades de intermediación, Finamex utiliza de manera intensiva su capital, manteniendo elevados consumos regulatorios del mismo (1T11: 73.0%; 2010: 81.9%) y que a futuro Fitch espera se mantenga por encima del 50%.

### Contactos Fitch Ratings:

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

Oliver Venegas (Analista Secundario)  
Director Asociado

Peter Shaw (Presidente del Comité de Calificación)  
Managing Director

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey,

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Finamex y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de los emisores, 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