

## Fitch Ratifica a Banco J.P. Morgan y J.P. Morgan Casa de Bolsa en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)'; Perspectiva Estable

---

**Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Abril 26, 2017):** Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales de riesgo contraparte de largo y corto plazo en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente, de Banco J.P. Morgan, S.A., Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan Grupo Financiero (BJPM) y de J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V. J.P. Morgan Grupo Financiero (JPMCB). La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo para ambas entidades es Estable. Un listado de las acciones de calificación está al final del comunicado.

### FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

La ratificación de las calificaciones de BJPM y JPMCB refleja el soporte que recibirían, en caso de ser requerido, por parte de su compañía matriz en última instancia, JPMorgan Chase & Co. (JPM). La capacidad de soporte se manifiesta en la calificación en escala internacional de JPM (*Issuer Default Rating* o IDR) de 'A+' con Perspectiva Estable y una calificación de viabilidad de 'a+', y que cualquier soporte requerido sería inmaterial para JPM dado el tamaño pequeño de las subsidiarias mexicanas. Por otro lado, la propensión de JPM para dar soporte a BJPM y JPMCB es elevada ya que son subsidiarias estratégicamente importantes dentro de su estrategia global, lo cual se evidencia en la identidad comercial común y en las sinergias comerciales, operativas y financieras fuertes que mantienen. Fitch incorpora que la propensión de soporte está impulsada por las implicaciones negativas que el impago de una subsidiaria podría tener sobre la matriz dado su enfoque en actividades de banca de inversión y corretaje de valores para clientes corporativos e inversionistas institucionales sofisticados.

Las subsidiarias mexicanas tienen un posicionamiento fuerte en el segmento de banca de inversión y asesoría financiera, ya que se benefician del reconocimiento de marca sólido a nivel global con el que cuenta su casa matriz. Además, la franquicia mexicana tiene un papel importante en el mercado financiero, ya que BJPM es formador de mercado de bonos gubernamentales y participa como socio liquidador de posición de terceros en el mercado Mexicano de Derivados (Mexder).

BJPM y JPMCB están alineados con el modelo de negocios de su tenedora en última instancia (JPM), ofreciendo servicios financieros, donde su principal generador de ingresos es el negocio de mercados financieros (mercado de deuda, capitales y derivados). Ambas entidades mantienen sinergias con clientes locales y transnacionales; los clientes principales son corporativos nacionales y multinacionales, instituciones financieras, fondos de pensiones, Siefores y subsidiarias de empresas medianas extranjeras. Fitch considera que BJPM y JPMCB proveen productos y servicios en un mercado que se considera estratégicamente importante para JPM.

La gestión de riesgos de BJPM y JPMCB se apega a los lineamientos de su casa matriz. Los límites y procesos operan bajo un marco de gestión global en materia de administración de riesgos, cumplimiento, control y auditoría y tienen independencia en temas específicos. El Banco se enfoca principalmente en su negocio de banca de inversión y tiene poca actividad crediticia la cual se orienta a corporativos transnacionales o subsidiarias extranjeras en México con perfiles de riesgo bajo. La Casa de Bolsa opera exclusivamente por cuenta de terceros y su único cliente es una parte relacionada, por lo que Fitch considera que ambas entidades cuentan con un perfil de riesgos bajo.

El desempeño financiero de BJPM y JPMCB ha sido recurrente y relativamente volátil, dado que sus ingresos están fuertemente relacionados con los movimientos del mercado. BJPM continúa con un crecimiento en la cartera de crédito, que en 2016 llegó a MXN6,073 millones, no obstante, esta sigue representando una parte pequeña de los activos totales (2016: 6.2%) y continúa con una cartera vencida nula dado su enfoque en clientes corporativos y subsidiarias globales. Por el lado del fondeo, BJPM y JPMCB se fondean principalmente de su capital, el cual se invierte en reporto gubernamental a un día, adicionalmente BJPM también cuenta con captación de tesorías corporativas. Para apoyar su perfil de liquidez BJPM cuenta con una línea de fondeo en dólares estadounidenses por parte de su casa matriz y la casa de bolsa cuenta con una línea de sobregiro con el banco.

La posición de capital de BJPM es buena y ha sido apoyada por la generación recurrente de utilidades (generación interna de capital de 1.1% en 2016). La entidad no espera capitalizaciones este año y

mantiene una política de reinversión de utilidades, en el caso de la casa de bolsa, su posición de capital también es adecuada para su nivel de operaciones.

## **SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES**

Las calificaciones de BJPM y JPMCB podrían degradarse ante una reducción en la propensión de soporte por parte de JPM, situación que la agencia considera poco probable en el mediano plazo. De igual manera, un deterioro significativo en las calificaciones de JPM podría presionar a la baja las calificaciones tanto de BJPM como de JPMCB.

Fitch ratificó las calificaciones de Banco J.P. Morgan, S.A. y J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V. como se detalla a continuación:

Banco J.P. Morgan, S.A.

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en 'AAA(mex)', Perspectiva Estable;
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo en 'F1+(mex)'.

J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en 'AAA(mex)', Perspectiva Estable;
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo en 'F1+(mex)'.

## **Contactos Fitch Ratings:**

Priscila García (Analista Líder)

Analista

Fitch México, S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612,

Monterrey, N.L. México

Bertha Pérez (Analista Secundario)

Directora Asociada

Alejandro García, CFA (Presidente del Comité de Calificación)

Managing Director

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399-9100.

E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

Las calificaciones 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 última revisión de BJPM y JPMCB fue en abril 27, 2016.

La información financiera de la compañía, considerada para la calificación, corresponde a diciembre 31, 2016.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por BJPM y JPMCB u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre BJPM y JPMCB, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

Ajuste a Estados Financieros: Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital común tangible debido a que la agencia considera que no tienen un componente robusto para absorber pérdidas.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede consultarse en nuestra página web [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de los emisores, con base en el análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera, sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para determinar estas calificaciones, de ninguna manera, son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Instituciones Global de Bancos (Enero 9, 2017);
- Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Octubre 21, 2016);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).