

Fitch Ratifica a UBS Bank México y UBS Casa de Bolsa en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)'; Perspectiva es 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 UBS Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, UBS Grupo Financiero (UBSBM) y de UBS Casa de Bolsa, S.A. de C.V., UBS Grupo Financiero (UBSCB). 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 UBSBM y UBSCB se fundamenta en el potencial de soporte que recibirían ambas subsidiarias, en caso de ser requerido, de su compañía matriz en última instancia, UBS AG. La capacidad de soporte se manifiesta en la calificación en escala internacional de UBS AG (*Issuer Default Rating* o IDR) de 'A+' con Perspectiva Estable y una calificación de viabilidad de 'a'. Fitch considera que ambas entidades son estratégicamente importantes para UBS AG, y que dado el tamaño pequeño de las subsidiarias, cualquier soporte requerido sería inmaterial para su casa matriz. También el grado elevado de integración operativa, financiera y administrativa que tienen estas subsidiarias con UBS AG, la integración comercial total y que existe evidencia tangible de soporte a través de capitalizaciones recurrentes y acceso de las subsidiarias a una línea de contingencia de liquidez por parte de UBS AG, son factores que demuestran que la propensión de soporte es fuerte y que el apoyo será suficiente y oportuno en caso de requerirlo. Fitch también incorpora que la propensión de soporte está impulsada por las implicaciones negativas que el impago de una subsidiaria podría tener sobre la matriz.

Las subsidiarias mexicanas proveen productos y servicios en un mercado que se considera estratégicamente importante para UBS, ya que la franquicia mexicana se enfoca principalmente en tres negocios: banca de inversión, intermediación de valores en el mercado de renta fija y en el mercado de capitales, siguiendo con la estrategia global de UBS. Además, la agencia considera que UBSBM y UBSCB se benefician del reconocimiento de marca y franquicia bien posicionada de UBS, que cuenta con un reconocimiento sólido a nivel global.

En opinión de Fitch la gestión de riesgos respecto a medición y supervisión es adecuada, dado que las prácticas de administración de riesgos de UBSBM y UBSCB se apegan tanto a los lineamientos regulatorios locales como a los de su casa matriz. Respecto al riesgo de mercado, Fitch considera que a pesar de ser la exposición mayor para UBSBM y UBSCB, este riesgo es bajo, ya que tienen controles sólidos y se han mantenido dentro de los límites establecidos.

Los objetivos y estrategias de las subsidiarias mexicanas están en línea con la estrategia de su casa matriz y van encaminados a continuar el crecimiento de clientes locales e internacionales nuevos e impulsar los productos actuales que operan clientes institucionales y corporativos. El grupo mexicano está en proceso de transferir las operaciones de UBSBM a UBSCB. Esta estrategia se deriva de la capacidad de la figura legal de la casa de bolsa para realizar las operaciones actuales del banco (renta fija y cambios). Con este cambio el grupo mexicano busca hacer más eficientes tanto los procesos como los costos operativos del grupo e incrementar la rentabilidad de sus líneas de negocio en México.

El desempeño financiero de UBSBM y UBSCB ha sido negativo en los últimos años. Cabe mencionar que las entidades cuentan con un esquema de costos operativos poco flexible, en el que parte de sus ingresos no se reflejan en las entidades mexicanas sino en otra subsidiaria del grupo fuera del país, lo que impacta sus resultados. UBS hace un seguimiento de la rentabilidad de cada una de sus líneas de negocio y por región, no de sus subsidiarias de manera individual, por lo que no se esperan indicadores de rentabilidad positivos en el corto y mediano plazo. Los indicadores de capitalización de UBSBM se han disminuido, al cierre 2016, el banco cuenta con un indicador de capital tangible a activos tangibles de 11.8%, menor al promedio de los 3 años previos (19.4%). No obstante, en opinión de Fitch el acceso a capital por medio de su casa matriz para ambas entidades ha sido viable y consistente, permitiéndoles mantenerse sobre los mínimos regulatorios y sostener el crecimiento de las subsidiarias mexicanas. Además, la fuente principal de recursos proviene de UBS Zurich (parte relacionada), con la cual tienen una línea intradía.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

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

Fitch ratificó las calificaciones de UBS Bank México S.A. y UBS Casa de Bolsa S.A. de C.V. como se detalla a continuación:

UBS Bank México S.A.

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

UBS 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

Alejandro Tapia (Analista Secundario)

Director

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 UBSBM y UBSCB 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 de UBSBM y UBSCB 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 de UBSBM y UBSCB, 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 y 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 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).