

Fitch Ratifica a Bank of America México y Merrill Lynch México en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Abril 26, 2017): Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)' de riesgo contraparte de largo y corto plazo, respectivamente, de Bank of America México S.A., Institución de Banca Múltiple (BAMSA) y Merrill Lynch México, S.A. de C.V. Casa de Bolsa (MLMEX). La Perspectiva de las calificaciones largo plazo es Estable. Un listado de todas las acciones de calificación se presenta al final de este comunicado.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

La ratificación de las calificaciones de BAMSA y MLMEX se fundamenta en el soporte que recibirían, en caso de ser requerido, de su tenedora en última instancia, Bank of America Corporation (BAC). La capacidad de soporte se manifiesta en la calificación en escala internacional de BAC (*Issuer Default Rating* o IDR) de 'A' con Perspectiva Estable, una calificación de viabilidad de 'a' y que cualquier soporte requerido sería inmaterial para BAC dado el tamaño pequeño de las subsidiarias mexicanas.

Fitch considera que la propensión de BAC para dar soporte a sus dos subsidiarias mexicanas es fuerte y se basa en las sinergias operativas, financieras y administrativas fuertes que mantienen ambas entidades con su casa matriz. La calificadora considera que la integración comercial y que las dos subsidiarias mexicanas proveen productos y servicios en un mercado identificado como estratégicamente importante para su casa matriz son factores adicionales que también sustentan la fuerte propensión de soporte. Fitch también incorpora que la propensión de soporte está impulsada por las implicaciones negativas que el impago de una subsidiaria pudiera tener sobre la matriz.

Otro factor que también sustenta la propensión elevada es que existe soporte tangible a las subsidiarias mexicanas a través de inyecciones de capital para soportar los planes de crecimiento y la disponibilidad actual de una línea de contingencia de liquidez en caso de requerirla.

BAMSA y MLMEX mantienen un grado alto de integración operativa, así como un gobierno corporativo y políticas de administración de riesgos alineadas con las establecidas globalmente por BAC. BAMSA se especializa en el negocio de intermediación de valores en el mercado de dinero, la operación de instrumentos financieros derivados y el otorgamiento de créditos simples de corto plazo y operaciones de factoraje a grandes empresas que operan en el país; mientras que MLMEX se enfoca principalmente en la intermediación de valores en el mercado de capitales en su mayoría por cuenta de clientes, negocios de banca de inversión, específicamente en colocaciones de bonos.

El desempeño del banco durante 2016 fue relativamente estable, sin embargo, sus posiciones en bonos locales del gobierno y derivados de tipo de cambio y tasa de interés, provocaron que durante los últimos meses del año, a raíz de los aumentos de Banco de México a la tasa de referencia, se registraran pérdidas por efectos de valuación. La rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo a diciembre de 2016 se ubicó en -2.72% respecto a niveles históricos entre 1% y 2%. En lo que respecta a la casa de bolsa, su desempeño durante 2016 fue satisfactorio. La utilidad operativa sobre capital promedio registró un coeficiente de 10.6%, superior al registrado en 2015 de 6.2%, así como la utilidad neta sobre capital promedio también registró avances en 2016 (2016: 8.3%, 2015:5.5%).

La administración de riesgos se hace conforme a los lineamientos establecidos por BAC. Las políticas de inversión son prudentes y mantienen un uso moderado de balance. La cartera de crédito es pequeña respecto a los activos totales (entre 2.4% y 3.9%), es de corto plazo y pertenece en general a grandes corporativos con posicionamiento sólido y desempeño robusto en las industrias donde operan. Dado que su portafolio es conservador, las pérdidas crediticias efectivas son marginales o nulas y su índice de morosidad es bajo (2016: 0.53% de cartera vencida a cartera total, muy por debajo de la media mexicana) como lo ha sido con regularidad en años pasados.

Respecto a la capitalización, las entidades se encuentran bien capitalizadas, beneficiadas por su modelo de negocio de riesgo bajo en el cual operan exclusivamente por cuenta de clientes y aquellas operaciones que generan riesgos adicionales, como los derivados, están cubiertas por su casa matriz. Los indicadores de capitalización de la entidad son holgados y por encima de los requerimientos

mínimos regulatorios. Al cierre de 2016, BAMSA mostró un indicador de capital fundamental según Fitch de 15.8%, superior al de 2015 de 14.5% y el ICAP se ubicó en 15.5%, igualmente superior a 14.9% de 2015. Al cierre de 2016 el indicador de capital base según Fitch a activos ponderados por riesgo de MLMEX se ubicó en 129.6%, que estuvo en línea con el promedio de los últimos 3 años de 130.8%.

El riesgo de liquidez está debidamente controlado al operar con valores de bursatilidad elevada, fondearse por sí solas con recursos de clientes institucionales y sin dependencia a fondeo de alto costo. Su balance tanto en el lado activo como pasivo es de muy corto plazo, y a su vez, cualquier contingencia de liquidez está respaldada por BAC. BAMSA cuenta con una línea de liquidez por USD50 millones para faltantes de recursos o liquidación de operaciones en caso de requerirlo en una situación de estrés.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de BAMSA y MLMEX podrían degradarse ante una disminución en la propensión de soporte por parte de BAC hacia la subsidiaria mexicana, situación que Fitch considera poco probable en el futuro previsible. Una disminución significativa en las calificaciones de BAC también podrían presionar a la baja las calificaciones.

Fitch ratificó las calificaciones de Bank of America México S.A., Institución de Banca Múltiple y Merrill Lynch México, S.A. de C.V., Casa de Bolsa como se detalla a continuación:

Bank of America México S.A., Institución de Banca Múltiple

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

Merrill Lynch México, S.A. de C.V., Casa de Bolsa

- 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:

Alejandro Tapia (Analista Líder)

Director

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 BAMSA y MLMEX fue en abril 27, 2016.

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

La última revisión de BAMSA y MLMEX fue en abril 27, 2016.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por BAMSA y MLMEX 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 BAMSA y MLMEX, 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 de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Octubre 21, 2016);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).